全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪大师许沂光投资经典丛书

波浪理论

许沂光◎著

- 波浪理论基本信条
- 神奇数字与波浪理论
- 背驰讯号不容忽视
- 浪顶全身而退 浪底伺机入货

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪大师许沂光投资经典丛书

波浪理论

许沂光◎著

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

波浪理论／许沂光著．—广州：广东经济出版社，2011.1
（波浪大师许沂光投资经典丛书）
ISBN 978－7－5454－0597－2

Ⅰ．①波… Ⅱ．①许… Ⅲ．①资本市场—分析
Ⅳ．①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 174786 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司（广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	9.25 1 插页
字数	120 000 字
版次	2011 年 1 月第 1 版
印次	2011 年 1 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－0597－2
定价	20.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
图书发行有限公司网址：http：//www.gdpgfx.com
邮购电话：（020）89667808 销售：（020）89667808
地址：广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35－A37 档 邮编：510260
本社营销网址：http：//www.gebook.com
本社市场部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 邮政编码：510075
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

坐井观天论波浪

相对于浩瀚无际的宇宙来说，人类及人类掌握的知识其实相当渺小和微不足道。史蒂芬·霍金在《时间简史》中说：

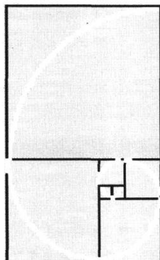
“我们的星系只是用现代望远镜可以看到几千亿个星系中的一个，每个星系本身都包含有几千亿颗恒星。附图（一）所示的便是一个螺旋星系的图，从生活在其他星系中的人来看我们的星系，想必也是类似这个样子。我们生活在一个宽约为十万光年并慢慢旋转着的星系中；在它的螺旋臂上的恒星绕着它的中心公转一圈大约花几亿年。我们的太阳只不过是一个平常的、平均大小的、黄色的恒星，它靠近在一个螺旋臂的内边缘。”



附图（一） 螺旋星系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

螺旋星系其中一个特点是黄金螺旋，或神奇数字螺旋，源自于神奇数字系列1、1、2、3、5、8、13、21…利用1为边长的正方形两个，变成另一个边长为2的矩形，不断地堆叠，就可以形成所谓的黄金矩形，再以每一个矩形的对角线为半径画圆弧，连接而成就是黄金螺旋，其中矩形的长宽比例约为1.618:1，见附图（二）。



附图（二） 黄金螺旋

美国人艾略特创立的波浪理论分析方法与大自然的规律黄金螺旋关系密切。波浪理论的三个重要范畴分别是：

- 波浪形态；
- 黄金比率（浪与浪之间的比率）；
- 时间。

艾略特说上述三个范畴的重要性以排列的先后为序。细心分析，三者都与螺旋星系的运行关系密切。利用波浪理论分析金融市场走势，有如坐井观天，以有限的知识去找出市场的方向，是吃力不讨好的工作，但也是乐趣无穷的尝试。倘若在众多可能成为事实的数浪方式当中找到真命天子，部署恰当的投资策略，带来的喜悦远远超过金钱上的得失。

30年来用波浪理论分析走势，笔者抱着的态度是："胜固欣然，败亦可喜"。数错浪，失败了，可以再数；失败乃成功之母，最后必可找出正确的数浪方式。是为序。

2010年6月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序 …… (1)

第一辑 回顾与前瞻 …… (1)
背驰讯号不容忽视 …… (3)
大胆假设 小心求证 辅助工具协助数浪 …… (10)
道指长期下跌目标 …… (16)
道指反弹后再跌 …… (19)
盖棺定论 美股已死 …… (21)
黄金升势强弩之末 …… (23)
浪顶全身而退 浪底伺机入货 …… (27)
美股短期抛售高潮已过 …… (31)
美股狼来了 …… (34)
平方的秘密 …… (36)
升到7月中 …… (39)
兄弟同心其利断金 台湾股市走势分析 …… (42)
正确数浪最重要 求同存异是正途 …… (46)

第二辑 波浪理论概要 …… (49)
波浪理论的起源与发展 …… (51)
基本信条 …… (53)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的级数 ………………………………………………… (56)
神奇数字序列 ………………………………………………… (58)
神奇数字比率 ………………………………………………… (60)
神奇数字与波浪理论 ………………………………………… (62)
推动浪（Impulse Wave）………………………………………… (64)
延伸浪（Extension）………………………………………… (66)
调整浪（Corrective Waves）………………………………… (73)
数浪指引（Guidelines）……………………………………… (86)
传统形态与波浪理论 ………………………………………… (92)
波浪的特性 ………………………………………………… (100)
实战波浪理论 ……………………………………………… (115)

第三辑　经典案例 ………………………………………… (129)
清货放暑假 ………………………………………………… (131)
真金白银买股票 …………………………………………… (134)
美股港股同时见顶 ………………………………………… (135)
天下无不散的筵席 ………………………………………… (137)
代董建华先生写的“香港家书” ……………………………… (138)
10676 有什么意义 ………………………………………… (143)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一辑

回顾与前瞻

1982年开始学习波浪理论，至今接近30年。王逸兄是香港第一代波浪大师，功力超卓。王逸兄在1982年10月1日预测恒指将会在668～682点见底，结果恒指在当年12月2日的676点见底回升。王逸兄说：“学习波浪理论没有快捷方式。学海无涯，惟勤是岸。”

以下十多篇芜文辑录了笔者对运用波浪理论数浪的“一得之见”及对环球金融市场的分析，是对是错，留待市场判断。

2010年6月2日：浪顶全身而退浪底伺机入货；

2010年6月2日：正确数浪最重要求同存异是正途；

2010年6月3日：背驰讯号不容忽视；

2010年6月4日：兄弟同心其利断金台湾股市走势分析；

2010年6月5日：黄金升势强弩之末；

2010年6月8日：大胆假设小心求证辅助工具协助数浪；

2010年6月9日：道指反弹后再跌；

2010年4月8日：道指长期下跌目标；

2010年5月7日：盖棺定论 美股已死；

2010年5月17日：平方的秘密；

2010年5月26日：美股短期抛售高潮已过；

2010年6月7日：美股狼来了；

2010年5月28日：升到7月中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背驰讯号不容忽视

当两个类似的市场走势不协调，例如 A 市场创新高，B 市场拒绝同步创新高；或 A 市场创新低，B 市场没有创新低都可称为市场之间的背驰讯号，是市势即将逆转的警号。

2008 年 1 月 10 日深圳综合指数再创历史新高 1571 点；但上海综合指数只回升至 5483，反弹了之前下跌幅度的 50%。上海深圳两地股市背道而驰，是值得留意的警号。

2008 年 1 月 12 日《许沂光投资通讯》发表专题报告，标题是：《深沪股熊市第二波》，指出中国股市可能向下调整。全文照录如下：

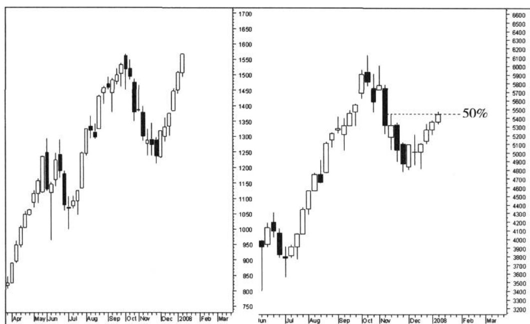
"在 2007 年 10 月份，深、沪股市双双创下历史新高后回落，其中的深证指数由 10 月 8 日的 1568 跌至 11 月 29 日最低 1212，跌幅达 23%，而上证指数由 10 月 16 日最高的 6124 跌至 11 月 28 日最低 4779，跌幅也达到 22%。

"纵然两地股市皆跌去 22% ~23%，但近期的升幅却截然不同。深证指数上周已重返 1568 点的顶部，但上证指数只能够反弹之前跌幅的一半而已，见附图（一）。

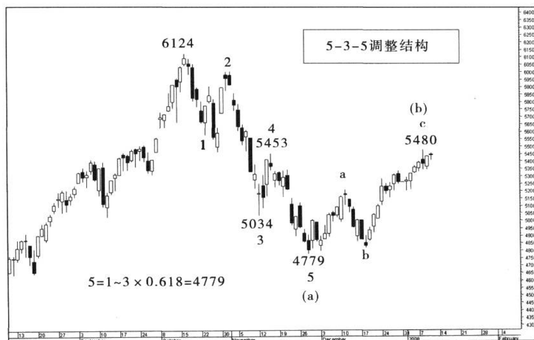
"这种不同步的走势，对后市究竟有什么启示呢？可以试从波浪理论的角度探讨。

"首先，上证指数由 6124 点下跌至 4779 点的过程，可以明显地划分为五个次级浪的结构，见附图（二）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 深证指数周线图 上证指数周线图



附图（二） 上证指数日线图

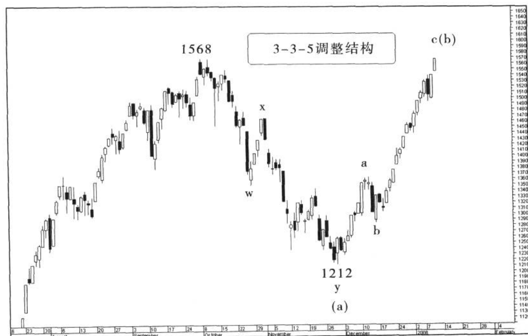
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“由5453点开始的5浪若为1～3浪长度的0.618倍，目标4779点，跟实际底部完全一致。由4779点底部反弹至今，暂时出现三个浪的反弹结构。是故，整组由6124开始的跌浪，保守估计属于5－3－5的之字形调整结构。

“在之字形调整过程中，b浪的反弹幅度往往较小，大概是a浪跌幅的0.5倍或0.618倍。故此，上证指数已具备结束反弹浪的条件。后市所展开的（c）浪，比起（a）浪的下跌幅度及速度，都会是有过之而无不及。

“C浪素来有‘杀人浪’（Killer Wave）之称。股灾式的下跌多半就是C浪过程。投资者不宜掉以轻心。

“尽管深、沪股市短线的波幅迥异，但长期的走势则是一致。既然上证指数正处于（b）浪反弹的尾声，相信深证指数结束反弹，也迫在眉睫。由1568点开始的升降过程，相信是3－3－5的平坦形或不规则形调整，因为这样才可以完满解释为何深证指数破顶的同时，上证指数却只反弹了一半，见附图（三）。换言之，深证指数已进入营造（b）浪顶的阶段，随时拾级而下，展开（c）浪下跌过程。

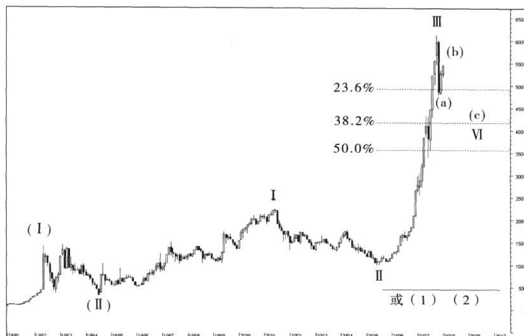


附图（三） 深证指数日线图

“从宏观的角度看，上证指数由6123点开始的之字形调整浪，其实属于（Ⅲ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪Ⅳ，其中的（a）浪获得（Ⅲ）浪Ⅲ升幅的0.236倍回吐位4915点所承托，所以日后展开的（c）浪最低限度会下试0.382倍回吐位4166点，甚至0.5倍回吐位3563点，见附图（四）。



附图（四） 上证指数月线图

“至于深证指数方面，假如整组Ⅳ浪以平坦形运行，其后的（c）浪将跌回1212点底部附近，见附图（五）。但如果属于不规则形，下跌的幅度则较难预先估计，可以是少至（a）浪的0.618倍，亦可以多至（a）浪长度的1.618倍或2.618倍。

“总而言之，深沪股市的上行列车已到终站。下行列车即将开出，乘客若不及早下车，务必扣上安全带，以策安全。”

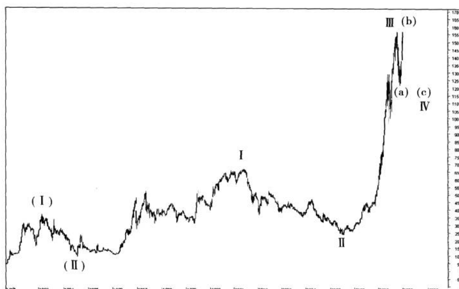
其后中国股市向下调整，上海A股在2008年10月底最低见1665点后回升。2009年8月至2010年4月上海深圳两地股市再次背驰，笔者在www.aimykhui.com.hk发表了下列三篇评论：

2010年4月16：听上海的话；

2010年4月30日：上海股市继续调整；

2010年5月21日：上海股市循环周期。

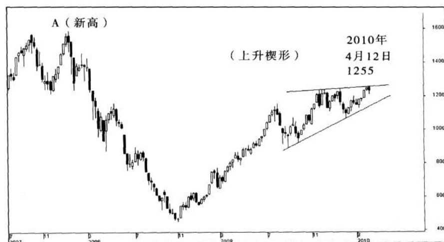
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五） 深证指数周线图

原文节录如下。

4月16日："2009年8月4日上海A股最高见3477，之后横行整固，见附图（七）的三角形。深圳A股则持续反弹，2010年4月12日最高见1255，是近期的新高；以形态分析，可能以上升楔形结束反弹，见附图（六）。"



附图（六） 深圳A股周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（七） 上海A股周线图

总结：2009年8月至2010年4月上海深圳两地股市再次背驰，是利淡的讯号。上海股市的三角形向上或向下突破对后市可能有启示，必须密切留意。

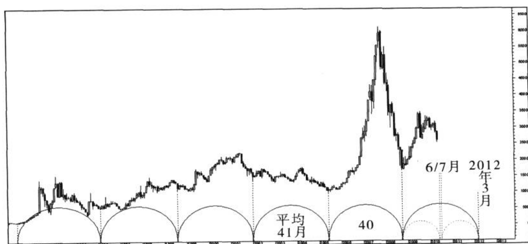
4月30日："上海综合指数在4月19日跌破三角形的支持，反映上海股市继续调整，为未来更大的升市打好基础。"

5月21日："上海A股的中期循环低位周期平均长度41个月，对上一个低位在2008年10月见底。倘若这个循环周期继续发挥效力，有两个时间值得注意：

"第一，中期低位可能在2010年6～7月出现。

"第二，比较重要的低位则可能在2012年3月出现，见附图（八）。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（八） 上证指数月线图

总结：上海股市长期牛市方兴未艾，调整过后未来30年可能上升30倍，但调整浪尚未完结之前，不宜过于勇进。有关中国股市的分析，请留意笔者即将出版的拙作《A股30年看升30倍》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大胆假设　小心求证　辅助工具协助数浪

30 年来利用波浪理论分析金融市场走势，累积的经验是波浪分析员必须“大胆假设，小心求证”。在众多数浪方式当中选出首选数浪方式后，分析员便要依照预测的路线图观察市势发展，在市势见顶或见底的时候第一时间部署适当的投资策略。1998 年港股见底回升是一个好例子。

1998 年 3 月 13 日，恒指反弹至 11200 点水平，同年 3 月 14 日，笔者在《许沂光投资通讯》分析港股走势，指出恒指（Ⅳ）浪下跌目标在 6500 ~ 6900 点之间，原文如下：

“港股的（Ⅳ）浪调整，目标区域分别为：

- 低一级的Ⅳ浪终点 6890。
- 回吐（Ⅲ）浪的 0.618 倍，目标为 6517，见附图（一）。

综合来说，港股极有可能回落至 6500 或 6900，才完成（Ⅳ）浪的调整。”

1998 年 8 月 13 日恒指最低见 6544 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 恒指半对数月线图

1998年8月14日香港特区政府宣布入市购买股票，当时舆论对特区政府购买港股颇有微词，认为政府不应干预市场的运作。1998年8月31日笔者独排众议，在香港《经济日报》的《投资理财周刊》发表港股评论，标题是：《长线投资者入市买货》。指出恒指下跌至6544点，与（Ⅳ）浪的下跌目标6517点只相差27点，是长线投资者入市买货的良机。

1998年8月13日恒指最低见6544点，与1997年8月7日的历史高峰比较，下跌了61%，下跌幅度接近黄金比率61.8%；与下跌目标6517点比较，也非常接近。倘若单凭波浪理论一项分析工具便判断港股见底，恐怕过于鲁莽。事实上，波浪理论之外，其他辅助分析工具例如形态、循环周期、市场情绪及价位（Price）与价值（Value）之间的分歧不约而同指出1998年8月港股已跌至一个非常重要的底部。

1998年8月恒指的月线图呈现“锤头”的见底形态，平均长度95个月的循环低位刚好出现，市场情绪极度悲观；再加上当时港股价位远远低于价值，构成长线投资者千载难逢的入市良机。事后证明港府入市正确，恒指由1998年8月的6544点一直升至2007年10月27日的31958点才见顶回落。1998年8月31日笔者发表的评论原文照录如下，以供参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“1998 年 8 月 14 日，港府宣布入市干预股票、期货及外汇市场。至上周五，8 月份期指结算日为止，港府用了外汇储备的 13%，购入 6% 的港股作为长线投资。港府与过江龙交战的第一个回合，暂告一段落。

“以月线图分析，假设港股今日企稳的话，可能形成‘锤头’的见底形态，见附图（二）。配合周期及波浪理论分析，港股极有可能在现水平展开强劲的升势。”



附图（二） 恒生指数阴阳烛月线图

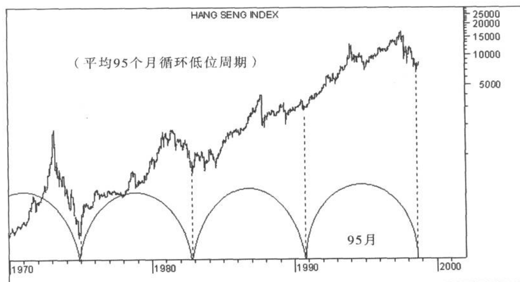
长远角度入市良机

根据循环周期分析，港股的 95 个月循环低位预期在 1998 年 8 月或 9 月出现，见附图（三）。因此，港府今次入市买货的时间相当恰当。在短时间之内，能够以较低的价钱购入 6% 港股，以长线投资者的角度衡量，是千载难逢的入市机会。

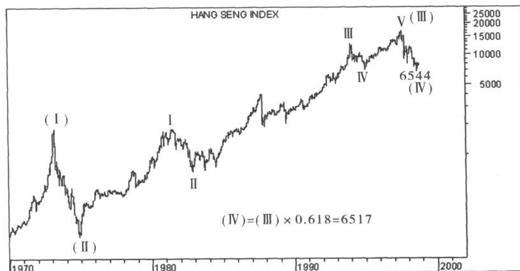
港股的长期波浪形势图，见附图（四），根据笔者的首选数浪式，恒生指数从 16820 点开始的调整，属于第Ⅳ浪。值得注意的地方，有下列几点：

- 由 16820 点下跌至 6544 点，下跌幅度 61.1%，接近黄金比率 0.618。
- 假如Ⅳ浪调整幅度为Ⅲ浪的 0.618 倍，下跌目标 6517 点，与 6544 点低位只相差 27 点。
- Ⅳ浪与Ⅳ浪调整时间同样为 13 个月，而且低点相距不远，符合四浪的特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三） 恒生指数半对数月线图



附图（四） 恒生指数半对数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



静待港股升浪来临

简而言之，港股的Ⅳ浪调整，可能已成过去。假如Ⅴ浪正式展开步伐，港股可望否极泰来，平步青云。

港府今次入市买货，时间与价位都十分理想，唯一引起争论的，是误用“干预”的旗号。事实上，以四度空间（何人、何时、何价、何由）的分析方法着眼，港府担当了长线投资者的角色。长线投资者的特性，拙作《四度空间》第76~77页，有以下阐释：

● 对于市势的看法，不会轻易改变其立场。

● 在作出买卖决策之前，会作较详细的考虑。同时，并不一定每日均入市买卖，考虑重点在于是否有机可乘。

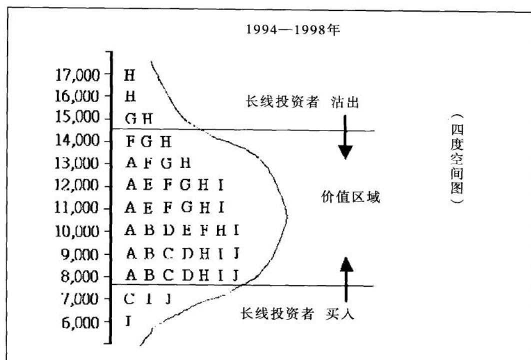
● 长线买卖者会择肥而噬，当价位与价值出现分歧的时候，长线投资者即会出击，谋取利润。通常而言，长线投资者只会在四度空间图的极端位置露面。

综合而言，市场的成交额，大部分时间均由即市的短线炒家所操纵，但这类炒家雷声大、雨点小，因此，并非是令到市势转变的因素。相反来说，长线投资者看准机会出击，可以夸口潮流由我创，是市势改变的原动力。

港股由1994—1998年的四度空间图，见附图（五），每一个字母代表半年恒生指数的分布。

A代表1994年上半年的价位，B代表1994年下半年的价位，以此类推。附图内中间位置，价位重复出现，代表港股的价值区域。依照上述分析方法，长线投资者肯定会在上方的极端位（价位高于价值）沽出。另外，长线投资者在下方的极端位（价位低于价值）入市买货，也是必然的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五） 恒生指数价位分布图

过江龙针对联汇困扰

过江龙冲击港股及港汇的借口，是港汇与美元挂钩的问题。事实上，过去一年恒生指数下跌61%，部分蓝筹下跌幅度接近90%，相等于港汇已经贬值六成至九成。以一个拥有充裕储备的地区来说，贬值幅度已经超越合理水平。

相反来说，美国国债及贸赤的困扰，多年以来始终挥之不去。因此，美元的长期走势，以下跌为主。过去几年的升市，只属于反弹性质。从月线图分析，美元危在旦夕，极有可能重拾下跌趋势。平心而论，需要贬值的是美元。

总之，从不同角度分析，港股已经下跌至值得长期投资的价位。至于是否值得买入，请运用阁下的独立思考能力，缜密考虑之后，作出英明的决定。

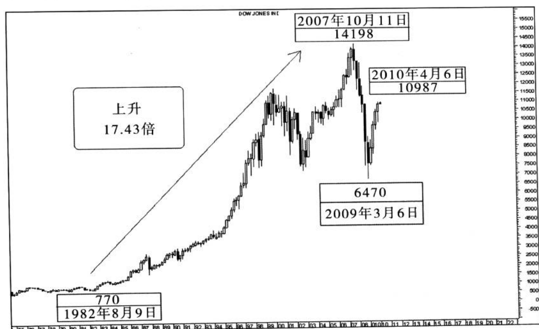
在众多波浪理论的辅助工具当中，以循环周期最重要，有关分析方法请参考即将出版的拙作《循环周期》。

2010年6月8日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道指长期下跌目标

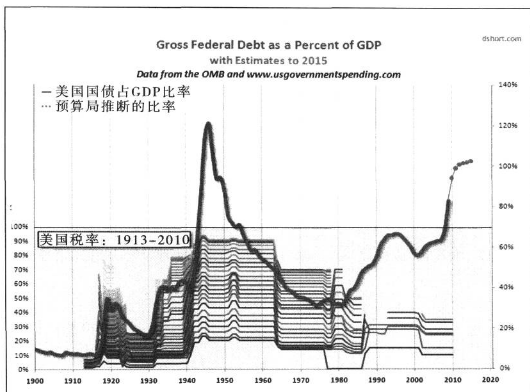
道指在1982年8月9日的770点起步，2007年10月11日最高见14198点，25年累积升幅17.43倍，是历史上罕见的股市泡沫，见附图（一）。



附图（一） 道指季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股的泡沫与美国国债占 GDP 比率在 1982 年开始狂升有密切的关系，同期美国税率也大幅度下降，见 www. dshort. com 提供的附图（二）。1940 年美国国债占 GDP 比率也上升，但当时政府举债是为了应付第二次世界大战，与 1982 年和平时期国债上升的意义不同。再加上美国企业及国民 1982 年后疯狂借贷，炮制了虚假的繁荣，形成美股的泡沫。



附图（二） 美国国债占 GDP 比率

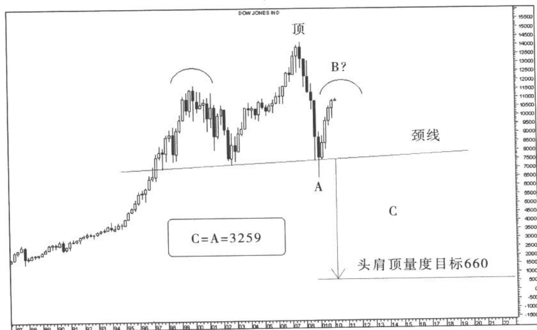
美股泡沫破灭之后，道指有四个下跌目标：

第一，下跌至泡沫起点 770 点之下；

第二，倘若 B 浪反弹在 2010 年 4 月 6 日的 10987 点见顶，而 C 浪等如 A 浪，下跌目标 3259 点，见附图（三）；

第三，头肩顶的量度下跌目标为 660 点，见附图（三）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）　道指月线图

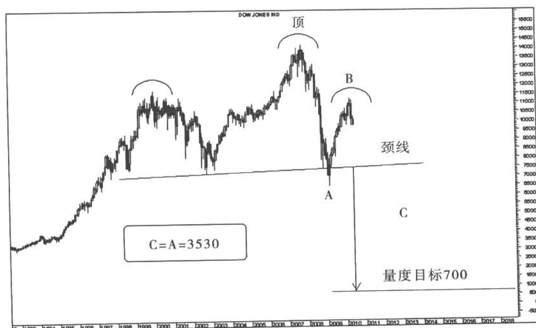
第四，倘若下跌幅度与 1929 年股灾（当年道指下跌 89.5%）相同，下跌目标为 1491 点。

2010 年 4 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道指反弹后再跌

道指在2007年10月11日的14198点见顶，长期下跌目标在700～3530点之间，见附图（一）。详细分析，请参考本书其他的评论。



附图（一） 道指月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论分析，2010 年 4 月 26 日道指最高回升至 11258 点，刚好反弹了之前下跌幅度的 61.8%，是理想的见顶目标，见附图（二）。详细分析见本书 2010 年 5 月 7 日的评论：《盖棺定论，美股已死》。



附图（二） 道指周线图

其后道指急跌，2010 年 5 月 25 日最低见 9774 点，可能已完成了第一组 5 个浪的下跌过程，详见本书 2010 年 5 月 26 日的评论：《美股抛售高潮已过》。

2010 年 6 月 4 日道指急跌 323 点，当日投资者急于抛售的态度颇为罕见，详细分析见本书 2010 年 6 月 7 日的评论：《美股狼来了》。

总结：第一，美股蓄势反弹，配合循环周期分析，可能升到 7 月中才见顶。详见本书 2010 年 5 月 28 日的评论："升到 7 月中。"

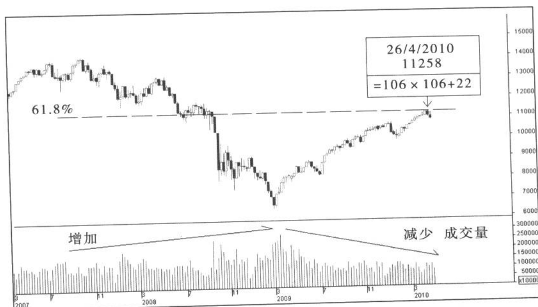
第二，倘若右肩与左肩并排，道指可能反弹至 11800 ~ 12000 点水平。

2010 年 6 月 9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盖棺定论 美股已死

美股在2009年3月回升，2010年4月26日见顶，4月27日土星、天王星相冲之日开始急跌，从图表分析的角度着眼，这次反弹已经完结，美股将会反复下跌，2009年3月的底部也有可能不保，值得注意的有以下五点：



附图（一） 道指周线图

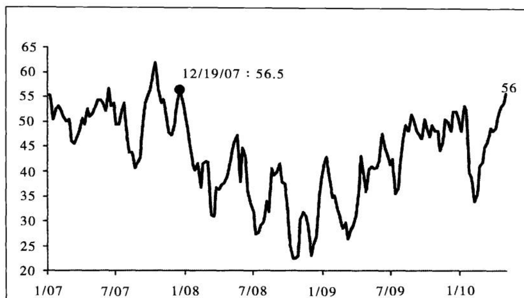
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，45年才出现一次的土星、天王星相冲周期发挥威力，详见本书4月29日的评论：《土天冲有什么意义》。

第二，道指反弹了之前下跌幅度的61.9%，接近黄金比率61.8%，见附图（一）。

第三，4月26日道指最高见11258点，是106的平方加22点。

第四，投资者情报的“好友指数”刚升至近期新高56，与2007年12月19日的56.5只相差0.5，见www.bespokeinvest.com提供的附图（二）。众多好友一网成擒，美股焉能不跌。



附图（二） 投资者情报的“好友指数”

第五，天灾人祸共冶一炉，美股无险可守，详见本书辑录5月6日的评论：《天灾人祸 欧美衰退》。

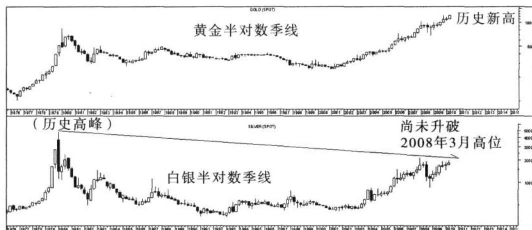
总结：环球金融海啸第二波已经开始，美股将会急跌，考验2009年3月的底部。

2010年5月7日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

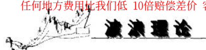
黄金升势强弩之末

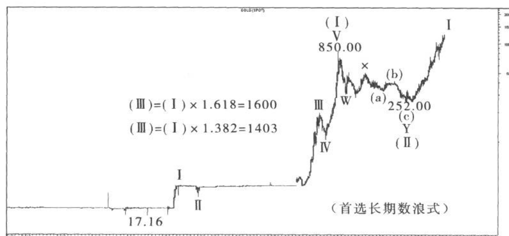
现货黄金在 1999 年 8 月的 252 美元回升，2010 年 5 月最高见 1249 美元（单位：盎司，下同），上升了 997 美元，上升幅度 396%。现货白银 2010 年 5 月最高只升至 19.80 美元，与 1980 年年初的高位有一段距离，而且未能升越 2008 年 3 月的高位 21.35 美元，见附图（一）。黄金与白银明显的背驰，是贵金属后市的隐忧。



附图（一） 黄金半对数季线图（上图） 白银半对数季线图（下图）

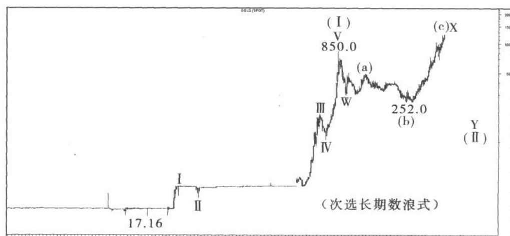
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





附图（二）　黄金半对数季线图

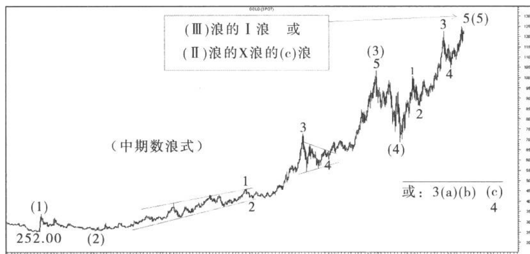
波浪理论分析，黄金 2010 年 5 月再创历史新高 1249 美元，表示（Ⅲ）浪内的 I 浪已接近终点，见附图（二）的首选数浪方式。次选数浪方式指出（Ⅱ）浪内 X 浪反弹已届尾声，见附图（三）。



附图（三）　黄金半对数季线图

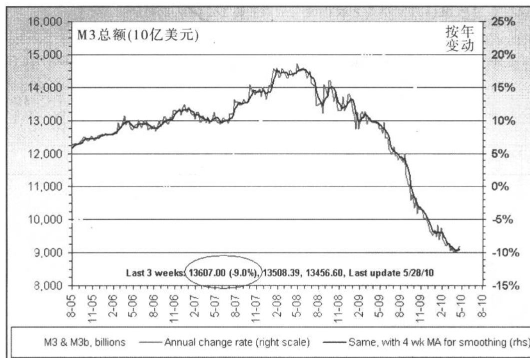
1999 年 8 月黄金由 252 美元升至 2010 年 5 月 1249 美元的 5 组浪结构见附图（四）。金价是否已经见顶视乎 2010 年 2 月 5 日金价由 1043 美元升至 5 月 14 日的 1249 美元的第 5 浪是否已完成低一级的 5 组浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 黄金周线图

无论如何，金价上升潜力有限；倘若见顶回落，可能作较大幅度的调整。

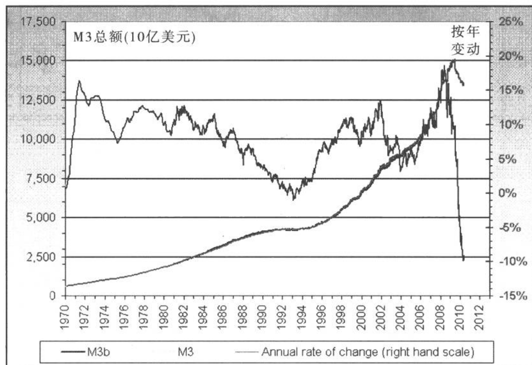


附图（五）

基本因素分析，美国联储局在伯南克上任后不再公布 M3 的数据，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www.shadowstats.com 及 www.nowandfutures.com 仍然根据以往的公式继续计算及公布美国 M3 的数据。2010 年 5 月 28 日 www.nowandfutures.com 公布美国 M3 总额为 13.607 万亿美元，比去年同期下跌 9%，见附图（五）。1970 年至今美国 M3 的走势见附图（六）。M3 大幅度下跌，表示美国经济进入通缩阶段的可能性较大，利淡黄金走势。



附图（六）

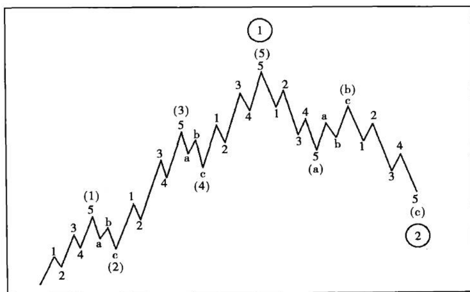
总结：黄金升势已届强弩之末，面临较大幅度的调整。

2010 年 6 月 5 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪顶全身而退 浪底伺机入货

以波浪理论分析股市走势，基本信条是长期趋势永远上升。第 1、第 2、第 3、第 4、第 5 五组浪上升之后，出现 abc 浪的调整。上述 8 组浪合并而成高一级的（1）及（2）浪；之后（3）、（4）、（5）浪鱼贯登场，合并成为再高一级的①浪，②浪则以（a）（b）（c）浪运行，见附图（一）。



附图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据长期趋势永远上升的信条，理论上投资者购入股票后长期持有便可安枕无忧。但由于中长期的升浪完结后，接着出现的调整浪下跌幅度极深，而调整的时间较长，未能及时离场的投资者可能遭受较大的损失，长时间惨遭折磨。因此，在中长期升浪完结的时候，投资者必须准确的辨认浪顶已经出现，全身而退，才可以在浪底来临的时候伺机入货。

举例说，恒指在 2007 年 10 月 30 日的 31958 点见顶，2008 年 10 月 27 日急跌至 10676 点，不足一年下跌幅度高达 66.6%，倘若走避不及，可能损失惨重。

2007 年 11 月 5 日笔者在www. aimykhui. com. hk 发表港股评论，第一时间指出港股已经见顶。标题是：《港股升浪长期见顶，第二组浪向下调整》。全文照录如下：

“时光倒流 60 年，第二次世界大战结束后，香港证券交易所在 1947 年（丁亥年）3 月成立。因此港股的长期波浪由上一个丁亥年开始计算也许较为适合，见附图（二）。



附图（二）　恒生指数半对数周线图

“值得注意的有下列几点：

“第一，第Ⅱ浪可能在 1967 年见底。当年港股经历较大波动，起死回生，符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

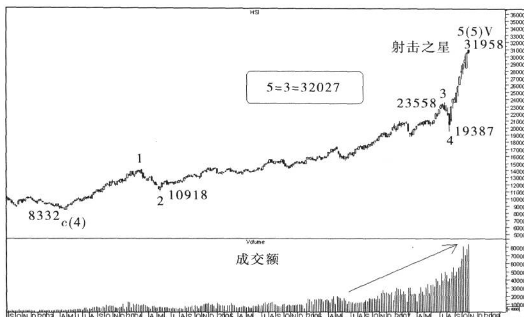
第Ⅱ浪见底的性格。

“第二，第Ⅲ浪升势强劲，当年港人‘鱼翅捞饭’的奢侈生活，时至今日仍需引以为戒。

“第三，第Ⅳ浪以三角形姿态横行整固，为一飞冲天的第Ⅴ浪打好基础。

“第四，第Ⅴ浪是三角形之后的最后一组升浪。

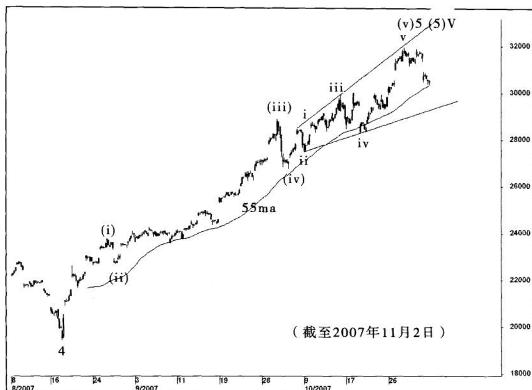
“2003 年 4 月低位 8332 点展开的第（5）浪由 1～5 五组上升浪组成，越升越急，成交暴升，类似期货市场淡友狼狈补仓制造出来的尖顶，并在周线图出现‘射击之星’的见顶形态，见附图（三）。”



附图（三） 恒指周线图

2007 年 8 月 17 日 19387 点开始的第 5 浪爆炸性狂升，2007 年 10 月 30 日最高见 31958 点，49 个交易日升了 12571 点，升幅 64.8%，升势之急，令人咋舌。以小时图分析，第 5 浪可分割为ⅰ～ⅴ低一级的 5 组升浪；而第ⅴ浪则可能以扩阔形的上升楔形运行，并在 31958 点见顶，见附图（四）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 恒指小时图

总结：港股由1947年开始的第一组上升浪可能已经走毕全程；第二组浪调整之后将会再攀高峰。第二组浪的目标包括：

- **19750点 （调整0.382）**
- **15979点 （调整0.5）**
- **12208点 （调整0.618）**

其后恒指辗转回升，究竟第二组（Ⅱ）浪是否已经见底？留待下回分解。

2010年6月2日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股短期抛售高潮已过

2010 年 5 月 25 日道指最低见 9774 点，比上日急跌 292 点，收市报 10043 点，只微跌 22 点，在日线图内形成“锤头”的见底形态，见附图（一）。值得注意的尚有以下四点：

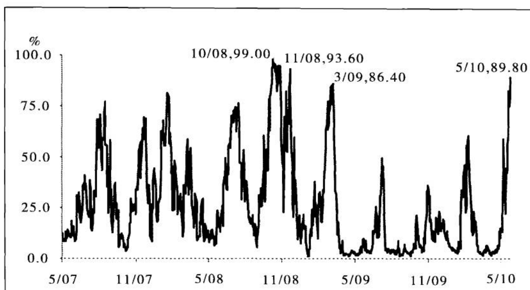
附图（一） 道指日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，9RSI 的底背驰讯号尚未破坏；

第二，由 4 月 26 日开始以 5 组浪下跌，第（1）组下跌浪可能告终，可望以第（2）浪反弹；

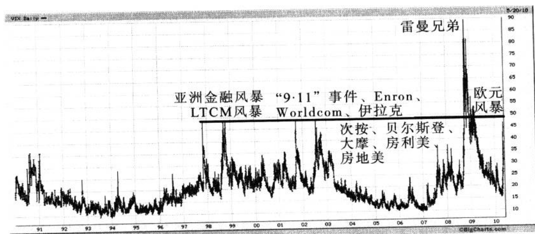
第三，根据www. bespokeinvest. com 5 月 25 日刊登的图表，S&P500 指数成分股过度抛售的比率高达 89.8%，高于 2009 年 3 月美股见底的水平，见附图（二）。



附图（二） S&P500 指数成分股过度抛售的比率

第四，5 月 25 日www. ritholtz. com/blog/ 刊载美股 VIX（波动指数，或称恐慌指数）1990 年至今的走势图，显示美股波动程度仅次于雷曼兄弟事件，已到了极度恐慌阶段，见附图（三）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三） 美股 VIX 走势图

总结： 美股短期抛售高潮已过，可能出现较大幅度的反弹。

2010 年 5 月 26 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股狼来了

2010 年 6 月 4 日美股暴跌，道指收市报 9932 点，下跌 323 点。根据雅虎财经网站（http：//finance. yahoo. com/）的资料，纽约股票交易所道指 up volume（买家以卖出价入货）只占 2%，down volume（卖家以买入价出货）占 98%，这种一面倒的抛售情况，过去 20 多年曾经出现两次，分别是：

- 1987 年 10 月 19 日，见附图（一）；
- 2007 年 2 月 27 日，见附图（二）。



附图（一） 道指日线图（1987 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二） 道指日线图（2007 年）

抛售过后道指的表现见附图（三）。



附图（三） 道指周线图

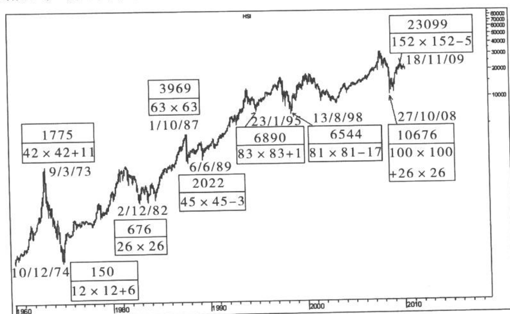
总结：道指反弹可能尚未见顶。

2010 年 6 月 7 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平方的秘密

多年来利用波浪理论分析金融市场走势，发现一个副产品：平方的秘密。根据过往经验，恒指与黄金都喜欢在某一个数字的平方附近见顶或见底，见附图（一）及附图（二）。此外，值得注意的有以下三点：

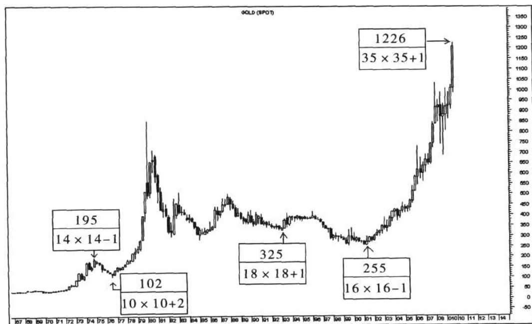


附图（一） 恒指半对数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，2009 年 11 月 18 日恒指反弹升至高位 23099 点，刚好是 152 的平方减 5 点。倘若港股不能升破这个阻力，走势可能反复向下居多。

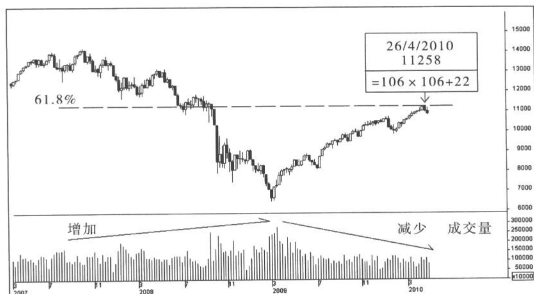
第二，现货黄金在 2009 年 12 月 3 日升至当时的历史新高 1226 美元，是 35 的平方加 1 美元，之后金价向下调整至 1044 美元才回升，下跌幅度 15%。有关黄金的详细分析，稍后再谈。



附图（二） 黄金季线图

第三，道指在 2010 年 4 月 26 日最高见 11258 点，是 106 的平方加 22 点，可能是反弹的终点，见附图（三）。详细分析，见我在 5 月 7 日的评论：《盖棺定论，美股已死》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



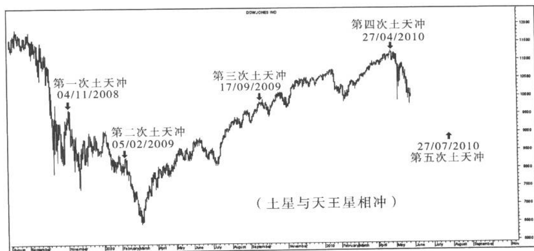
附图（三） 道指周线图

2010 年 5 月 17 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升到7月中

土星与天王星处于相对位置，称为土天冲，平均45年出现一次。加上行星逆行的原因，2008年11月至2010年7月出现5次土天冲的现象。前4次土天冲对美股的影响见附图（一）。第五次将会在2010年7月27日出现，详细分析，见4月28日的评论：《土天冲有什么意义》。



附图（一） 道指日线图

近期美股被过度抛售，可能展开一次较大幅度的反弹，详见5月26日的评论：

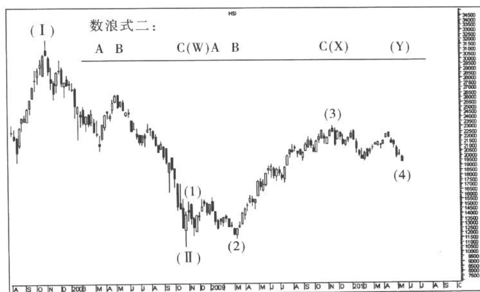
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《美股抛售高潮已过》。配合土天冲的星象分析，美股可能回升至 7 月 27 日才见顶回落。

恒指的神奇数字周期显示，一个重要的转折点将会在 2010 年 7 月 12～16 日出现，见附图（二）。5 月 22 日在专栏中笔者列举了恒指两个数浪方式，第一个数浪方式指出港股的第（4）浪调整可能在近期完结，见附图（三）。当时笔者指出：



附图（二） 恒生指数周线图



附图（三） 恒指周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"第Ⅱ浪已经见底，现时恒指已进入第Ⅲ浪内第Ⅰ浪上升过程，（4）浪调整过后，港股将会继续上升。"

由于第（1）浪运行了7个星期，倘若第（4）浪在近期见底，第（5）浪便可能在7月12～16日见顶。

此外，今年第三个水星逆行周期将会在8月20日开始，9月12日结束。因此，7月底过后，股市表现可能较为反复。

总结：美股及港股都可能在近期见底回升，7月中旬至7月底见顶。

2010年5月28日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



兄弟同心其利断金　台湾股市走势分析

台湾加权指数在1990年2月的12682点见顶，之后20年横行整固，是典型的三角形IV浪调整。

2008年笔者在www.aimykhui.com.hk发表以下两篇评论：

第一篇在2008年11月3日发表，标题是：《兄弟同心其利断金　台股Ⅳ浪即将见底》。原文照录如下：

“十月份环球股市急挫，台湾股市也难以独善其身。但以波浪理论分析，台湾股市Ⅳ浪调整即将见底的形势不变，详见柏徊特的《环球市场透视》10月31日发表的台股数浪方式。

“现时台湾股票的息率是十年国债息率的4倍，反映投资者过度悲观，V浪将会带领台股创新高峰。”

第二篇在2008年11月26日发表，标题是：《台股Ⅳ浪见底》。原文照录如下：

“2008年11月3日笔者发表的评论是：《兄弟同心，其利断金；台股Ⅳ浪即将见底》。

“11月21日台湾加权指数下跌至近年低位3955点，但并没有破坏台湾股市Ⅳ浪见底的形态，见附图（一）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

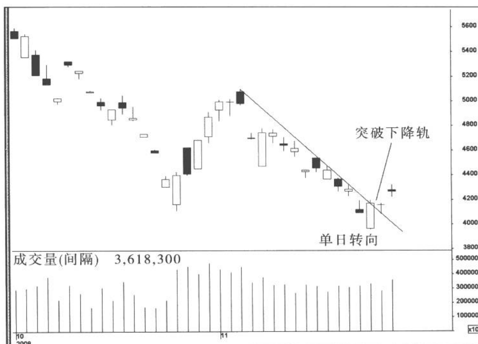


附图（一） 台股月线图

“以日线图分析，11 月 21 日台股呈现单日转向的见底形态；11 月 25 日进一步升破短期下降轨，有见底回升的迹象，见附图（二）。

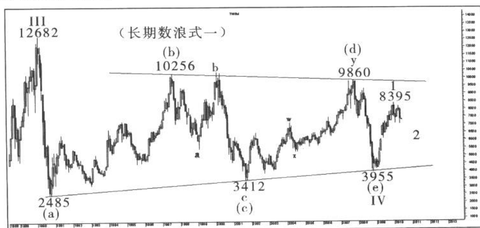
总结：台湾股市历时 19 年的 Ⅳ 浪调整可能已经结束，Ⅴ 浪将会带领台股再创新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二） 台股日线图

“事后检讨，台股由 2008 年 11 月的 3955 点上升至 2010 年 1 月的 8395 点，上升了 4440 点，上升幅度 112%。以波浪理论分析，可能是Ⅴ浪内的第 1 浪，第 2 浪调整过后，台湾股市将会展翅高飞，见附图（三）。次选数浪方式，Ⅱ浪调整尚未完结，见附图（四）。”



附图（三） 台股月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 台股月线图

总结：台湾股市可好可淡，但以第一个数浪方式成为事实的可能性较高。

2010 年 6 月 4 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确数浪最重要 求同存异是正途

波浪理论是既简单而又复杂的分析工具。以走势分类，可分为上升及下跌两种波浪。以主流趋势分类，则可分为推动浪（Impulse Wave）及调整浪（Corrective Wave）两种波浪。

第1、第3、第5、a及c浪顺着主流趋势运行，属于推动浪，可以分割为低一级的5组浪。

第2、第4及b浪与主流趋势相反，称为调整浪，多数只可分割为低一级的3组浪。

运用波浪理论分析走势，最重要是正确的数浪，才可以辨别市场的去向，趋吉避凶。一般来说，推动浪比较容易处理，只有延伸浪、楔形及失败浪三种变化。但调整浪的形态变化多端，必须小心处理；屈指一算，调整浪的形态多达12种：

之字形、平坦形、不规则形、顺势调整、双重之字形、三重之字形、双重三、三重三及四种三角形。

美国波浪大师柏御特曾经利用电脑系统尝试数浪，根据既定的数浪规则及指引，结果数出万多个同时可以成立的数浪方式（Valid Counts）。因此，波浪分析员数浪的时候，切忌主观地只列出一个数浪方式，正确的态度是谦虚、客观及小心地衡量多个数浪方式成为事实的可能性。笔者数浪的时候，都依照下列步骤：

第一，同一时间列出几种符合数浪规则及指引的数浪方式；

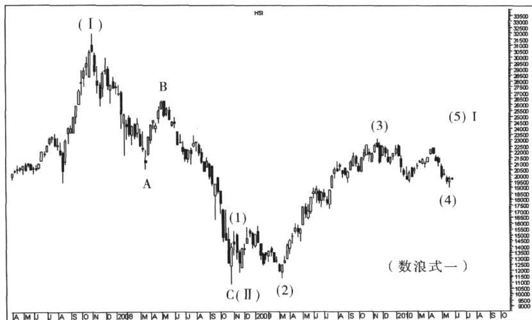
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，当首选数浪方式违反数浪规则不能成立的时候，便改用次选数浪方式，继续观察市势的发展；

第三，偶然发现市势变幻莫测、像雾又像花、无所适从的时候，便索性将图表抛诸脑后，静心等待市势明朗化，才再次数浪。

假设恒指的（Ⅰ）浪已在2007年10月30日的31958点见顶，（Ⅱ）浪调整可能以下列四种形态运行：

第一，简单的之字形，并已在2008年10月27日的10676点见底，见附图（一）。



附图（一） 恒指周线图

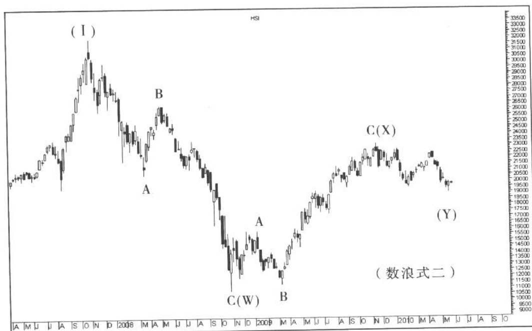
第二，双重之字形，（X）浪已见顶，（Y）浪可再试低位，见附图（二）。

第三，平坦形，恒指的（X）浪可能回试31958点新高。

第四，不规则形，（X）浪可能超越31958点。

以目前走势分析，第一种及第二种数浪方式成为事实的可能性较高。倘若第一种数浪方式成为事实，（5）浪见顶的时候，表示Ⅰ浪也走完全程。其后出现的Ⅱ浪将会作较大幅度的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二） 恒指周线图

总结：第一种及第二种数浪方式殊途同归，恒指作短暂的上升或反弹之后可能向下调整。配合循环周期分析，港股可能升至7月中才见顶回落，详见笔者5月28日的评论：《升到7月中》。

2010年6月2日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二辑

波浪理论概要

波浪理论是一套既简单而又复杂的分析工具，其理论基础颇为简单，但数浪的时候千变万化。波浪分析者必须熟读数浪规则，列出众多可以成立的数浪方式，然后以侦探查案的心态，把错误的数浪方式逐一剔除，剩下来的便是正确的数浪方式。

以下有关波浪理论的简介，是过去二十多年笔者在内地及香港举办波浪理论训练班的教材，由《许沂光投资通讯》副总编辑谢荣辉兄负责整理。谢兄 1994 年加入许沂光投资顾问有限公司，擅长于运用形态、波浪理论及循环周期理论等分析工具，多年来默默耕耘，劳苦功高，谨此致谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论的起源与发展

波浪理论（The Wave Theory）的始创人是艾略特（Ralph Nelson Elliott）。经过长时间的观察，艾略特发现杜琼斯工业平均指数的走势存在着可以辨识的形态，或称为“波浪”（Waves）。这些波浪会在市场上重复出现，但波浪的运行时间及幅度则不一定会重复。艾氏将观察所得系统化，除了为波浪命名及下定义之外，亦制定出数浪的规则及指引，最后演变成一套完整的市场分析理论。

1934 年 11 月 28 日是波浪理论发扬光大的重要日子。当时仍是藉藉无名的艾略特，鼓起勇气致函著名的投资顾问哥连斯（Charles J. Collins），推介其发现的最新分析技巧：波浪理论。哥连斯十分欣赏艾略特的见解，之后双方互通书信，成为莫逆之交。哥连斯其后更在华尔街推介艾略特的分析方法。

有关波浪理论的发展及推广过程，简述如下：

- 1938 年，艾略特第一本著作，《波浪原理》（*The Wave Principle*）面世。
- 1946 年，艾略特完成第二本著作，《大自然规律》（*Nature's Law*），介绍神奇数字系列及一些支持其理论的观点。
- 1960 年，波尔顿（A. H. Bolton）发表评论波浪理论的重要文章。一年之前，霍雷斯（A. J. Frost）加入波尔顿的会计师行，成为合伙人之一，并开始学习波浪理论。
- 1977 年，柏徊特（Robert R. Prechter, Jr）邀请霍雷斯到美国走势学会发表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



演说，介绍波浪理论，两人成为忘年之交。

● 1978 年，霍雷斯与柏御特合著的《艾略特波浪原理》出版，成为学习波浪理论的经典之作。

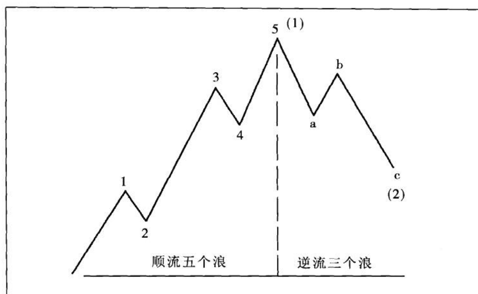
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基本信条

艾略特发现的波浪理论虽然在1934年面世，但广为图表分析界接受，则要等到20世纪70年代。1978年，霍雷斯与柏彻特合著《艾略特波浪原理》，将此独一无二的分析系统发扬光大。

学习波浪理论，先要熟读四个基本信条（Basic Tenets）：

第一，上升／下跌将会交替进行，见附图（一）；



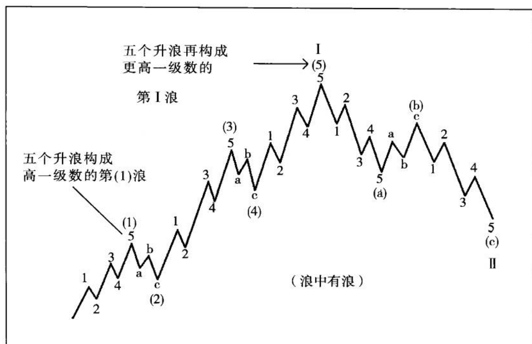
附图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，波浪有推动浪（Impulse Waves）及调整浪（Corrective Waves）之分：

- 第 1、第 3、第 5、a 及 c 浪属于推动浪或跟随主道趋势运行的波浪，每个波浪都可以划分为五个次一级小浪。
- 第 2、第 4 及 b 浪属于调整浪，不论向上或向下，通常只可以划分为三个次一级小浪。
- 第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪属于推动浪，而第 2 浪及第 4 浪则为调整浪。第 2 浪调整第 1 浪的升幅，第 4 浪调整第 3 浪的升幅；而 abc 浪构成（2）浪则调整整组 1 ~5 浪合组而成的（1）浪的升幅。

第三，当八个波浪（五上三落）行毕全程之后，一个循环亦告完成。五个升浪，即推动浪可合并为高一级的（1）浪，而三个下跌浪，即调整浪则可合并为高一级的（2）浪。如此延展下去，便组成不同级数的波浪，见附图（二）；



附图（二）

第四，时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照基本形态发展。波浪可以拉长，亦可以缩短，但基本的形态永恒不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪三口诀：

以上的重点可以简化为以下三个口诀，只要牢记于心，便可以在学习波浪理论方面，跨出第一步：

- 顺流五个浪（5 waves with the trend）；
- 逆流三个浪（3 waves against the trend）；
- 浪中有浪（waves within waves）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的级数

波浪理论的基本信条是，时间的长短不会改变波浪的形态。波浪可以拉长，亦可以缩短，但其基本的形态则永恒不变。

换句话说，升跌数十年的超级循环浪，与一个以小时图为单位的短线波浪，形态上是依照相同的模式。分析方法亦大同小异。不同之处，只是波浪的级数（Degree）的高低有异而已。

之所以要划分不同级数，主要是避免在分析时造成混淆。那一个波浪属于高一级，那一个波浪属于低一级。经过等级划分后，波浪走势便可以在图表上一目了然。

以下是六种波浪级数的标签：

	推动浪（五个浪）	调整浪（三个浪）
超级循环	（Ⅰ）（Ⅱ）（Ⅲ）（Ⅳ）（Ⅴ）	（A）（B）（C）
循　环	Ⅰ Ⅱ Ⅲ Ⅳ Ⅴ	A B C
长　期	(1)（2）（3）（4）（5）	（a）（b）（c）
中　期	1 2 3 4 5	a b c
短　期	（ⅰ）（ⅱ）（ⅲ）（ⅳ）（ⅴ）	（a）（b）（c）（字体较长期浪的细小）
微　型	ⅰ ⅱ ⅲ ⅳ ⅴ	a b c（字体较中期浪的细小）

前文《基本信条》的附图（二）已展示出三个不同级数的波浪，分别如下：

- 第 1、第 2、第 3、第 4、第 5 浪组成高一级的第（1）浪；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 第（1）、第（2）、第（3）、第（4）、第（5）浪组成高一级的Ⅰ浪。

其实，是否跟随使用上述的标签，并不重要，因为目的只在于分别不同级数的波浪。不过，最重要的是，使用标签时，必须贯彻始终，同一级数的波浪应该采用同一组别的标签，以避免混淆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍补偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字序列

在未进一步阐释波浪理论的详情之前，有必要介绍一个重要的概念：神奇数字序列（Fibonacci Sequence of Numbers）。波浪理论的数学基础，很大程度上建构于神奇数字的概念之上。

波浪理论的开山祖师艾略特在 1934 年公开发表波浪理论，指出股市走势依据一定的模式发展。升跌之间，各种波浪有节奏地重复出现。艾略特创立的波浪理论，系一套精细的分析工具，包括下列三个课题：

（1）波浪运行的形态；

（2）浪与浪之间的比率；

（3）时间。

其后经过多年的深入研究，艾略特进一步认为世间事物，包括股市走势在内，基本上受制于大自然的规律。因此，第二本著作，索性命名为《大自然的规律》（*Nature's Law*）1946 年发表。波浪理论第二个重要课题，是浪与浪之间的比率，而该比率实际上由神奇数字序列衍生出来。

神奇数字序列本身属于一个极为简单的数字系列，但其间展现的各种特点，令人对大自然奥秘，感叹玄妙之余，更多一分敬佩。

构成神奇数字序列的基础，非常简单，由 1、1、2、3 开始，产生无限的数字序列。整组序列由 1 开始，然后衍生如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610…∞。

在这组序列之中，任何两个相连的数字相加，便可得出在后面紧接出现的数字。相反而言，将任何两个相连数字的大数减细数，便可得出在前面紧接出现的数字。

3 实际上是 1 与 2 之和。以后出现的数字，全部依照上述简单的原则计算出来，举例：

0 + 1 = 1；1 + 1 = 2；1 + 2 = 3；2 + 3 = 5；3 + 5 = 8；

5 + 8 = 13；8 + 13 = 21；13 + 21 = 34…直至无限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字比率

浪与浪之间的比例，经常出现的数字，包括 0.236、0.382、0.618、1.618 及 4.236 等。这些比率实际上源自神奇数字序列，即：

1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610…∞。

第一，任何两个相连的数字相除，答案趋向等于 0.618 或 1.618。数值位越高的数字，比率越接近 0.618 或 1.618。举例：

13 ÷ 21 = 0.6190　　21 ÷ 13 = 1.6154

21 ÷ 34 = 0.6176　　34 ÷ 21 = 1.6191

34 ÷ 55 = 0.6182　　55 ÷ 34 = 1.6177

55 ÷ 89 = 0.6180　　89 ÷ 55 = 1.6182

第二，隔一个数字相除，答案则接近 0.382 或 2.618。举例：

13 ÷ 34 = 0.3824　　34 ÷ 13 = 2.6154

21 ÷ 55 = 0.3818　　55 ÷ 21 = 2.6191

34 ÷ 89 = 0.3820　　89 ÷ 34 = 2.6177

55 ÷ 144 = 0.3819　　144 ÷ 55 = 2.6182

第三，隔两个数字相除，答案则接近 0.236 或 4.236。举例：

13 ÷ 55 = 0.23636　　55 ÷ 13 = 4.23077

21 ÷ 89 = 0.23596　　89 ÷ 21 = 4.23810

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34 ÷ 144 = 0.23611	144 ÷ 34 = 4.23529
55 ÷ 233 = 0.23605	233 ÷ 55 = 4.23636

第四，上述比率之间存在着倒数（inverse）及其他数学上的关系。举例：

1 ÷ 0.618 = 1.618	1 ÷ 0.382 = 2.618	1 ÷ 0.236 = 4.237
0.618 × 0.618 = 0.382	0.618 × 0.382 = 0.236	0.618 × 0.236 = 0.146
1.618 × 0.618 = 1	1.618 × 0.382 = 0.618	1.618 × 0.236 = 0.382
1 − 0.618 = 0.382	1 − 0.236 = 0.764	0.764 − 0.382 = 0.382

上述多个由神奇数字演变出来的比率，0.236、0.382、0.618、0.5、0.764、1.618、2.618 及 4.236，是波浪理论预测未来高点或低点的重要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字与波浪理论

波浪理论与神奇数字息息相关。

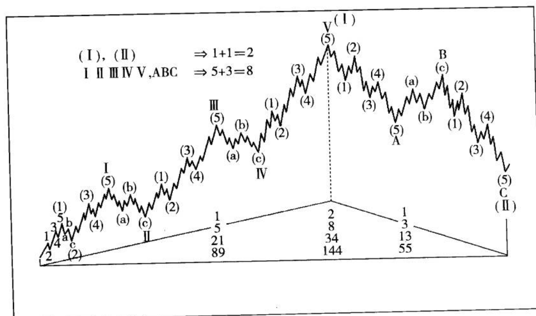
一组推动波包含五个浪，而一组调整浪则包含三个浪。换言之，1 个推动浪 +1 个调整浪 =2 个浪（或一组完整的牛熊市循环）；由推动浪划分的低一级 5 个浪 + 调整浪划分的低一级 3 个浪 =8 个浪。

以此类推，再仔细划分下去，便可以得出附图所展示的完整波浪走势图：

- （Ⅰ）浪、（Ⅱ）浪构成 2 个浪（1+1 = 2）；
- （Ⅰ）浪可划分为低一级 5 个浪，即Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ；
- （Ⅱ）浪可划分为低一级 3 个浪，即 A、B、C，两组浪加起来便得出 8 个浪；
- 在Ⅰ～Ⅴ浪过程中，(1)、(2)、(3)、(4)、(5)、(a)、(b)、(c) 浪总共有 21 个；
- 在 ABC 浪过程中，(1)、(2)、(3)、(4)、(5)、(a)、(b)、(c) 浪总共有 13 个；

1、1、2、3、5、8、13、21…是神奇数字序列。因此，神奇数字可以说是波浪理论的数学基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 一组完整的循环浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推动浪（Impulse Wave）

（1）基本形态 5-3-5-3-5

波浪理论可以分为三部分，其一为波浪的形态（Pattern）；其二为浪与浪之间的比例（Ratio）；其三则为时间（Time）。三者的重要性，以排列先后为序。

波浪的形态，是波浪理论的立论基础，其基本形态为五个上升浪（三上二落）之后，会出现三个调整浪（两落一上），合并成为一个完整的升、跌循环。

基本的推动浪由五个浪所组成，以第1、第2、第3、第4、第5浪标签，其中的第1、第3、第5浪必须一浪高于一浪，而每一个推动浪又可以再分割为次一级的五个子浪。至于第2浪和第4浪方面，则可细分为次一级的三个子浪，即abc浪。换言之，推动浪可以划分为5-3-5-3-5的结构。

推动浪可以是向上（牛市）或者是向下（熊市），分别称为推动上升浪及推动下跌浪，两者的方向虽然迥异，但基本形态却是相若。正常的推动浪，除了由五个次级浪组成之外，亦要依循以下的两个规则运行：

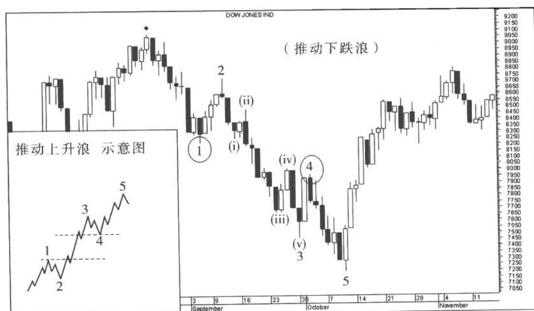
第一，第3浪永远不可以是第1、第3、第5浪中最短的一个推动浪。通常来说，第3浪是最具爆炸性的，经常成为最长的一个浪。

第二，第4浪不会与第1浪重叠。

附图展示出道指的一组推动下跌浪，其中的第4浪浪顶明显地低于第1浪浪底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而第 3 浪亦明显较第 1 浪或第 5 浪长，符合以上两个规则。



附图 道指日线图

（2）推动浪的变化

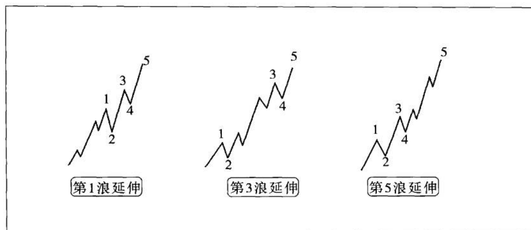
基本的推动浪由五个浪所组成，其中的第 1、第 3、第 5 浪应该属于一浪高于一浪，而每一个推动浪又可以再分割为次一级的五个子浪。但在实际的市场形成的波浪，则可以有几种变化，包括：延伸浪、失败形态及斜线三角形。以下逐一介绍这些变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



延伸浪（Extension）

在一般的情况之下，第 1、第 3、第 5 浪之中，只有一个是延伸浪。顾名思义，延伸浪较一般的波浪为长，并可以明显地划分为五个次级浪的结构，见附图（一）。



附图（一） 延伸浪示意图

（1）第 3 浪延伸（Third Wave Extension）。

最常见的延伸浪是第 3 浪，故 3 浪的子浪（iii）是最具爆炸性的推动浪。最重要的是，延伸浪内的子浪（iv）一定不可以跟子浪（i）重叠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，延伸浪出现时，市况会有以下的特点：

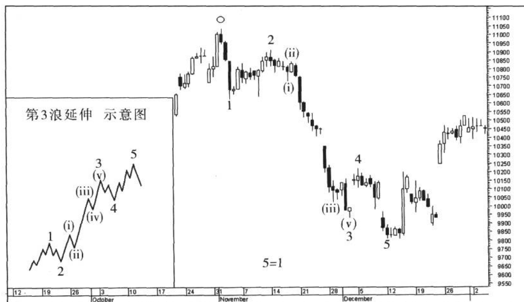
第一，比对其余两个推动浪，延伸浪的运行幅度会较大和时间会较长；

第二，延伸浪的成交量明显较大；

第三，经常出现短期内不会回补的上升、下跌裂口；

第四，当延伸浪出现时，其余两个浪的幅度及运行时间也会倾向一致。

附图（二）展示恒生指数期货在小时上所呈现的一组推动下跌浪，其中的3浪以延伸浪形式运行，并有以下的特点：



附图（二） 期指小时图

第一，第3浪（iii）是延伸第3浪内的延伸浪，呈现第3浪（iii）延伸情况；

第二，第3浪（iii）内形成一个不回补的下跌裂口；

第三，第3浪延伸之后，第5浪与第1浪的长度极接近。

（2）第5浪延伸（Fifth Wave Extension）。

在第1、第3、第5浪之中，通常只有一个是延伸浪。当第3浪延伸时，第5浪会倾向与第1浪的长度相近。同样，倘若第1浪与第3浪的长度相近时，则第5浪极可能以延伸的姿态出现。

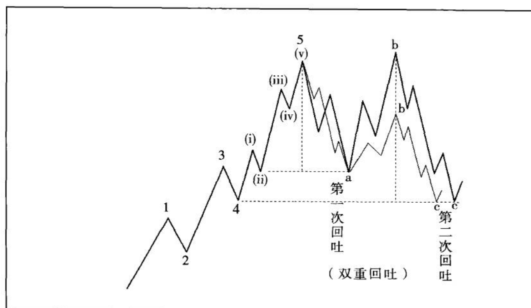
要辨别是否处于第5浪延伸，可留意以下的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，当延伸第 5 浪运行时，成交量会较第 1 浪或第 3 浪的成交量增大；

第二，延伸第 5 浪可以清楚地划分为次一级的五个浪。

当延伸 5 浪见顶之后，接着出现的调整理论上会以“双重回吐”（Double Retracement）的形态运行，其结构如下，见附图（三）：



附图（三）　第 5 浪延伸示意图

（1）a 浪以三个或五个浪回吐至延伸第 5 浪的子浪（ii）终点附近（第一次回吐）；

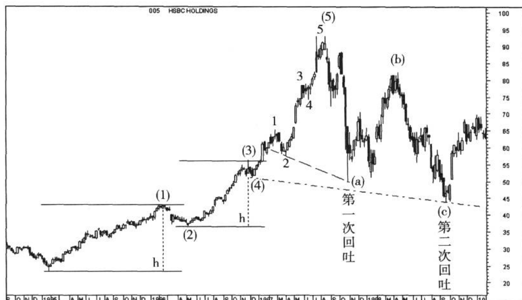
（2）b 浪然后以三个浪反弹；

（3）c 浪重拾下降轨，超越 a 浪底，并跌至第 4 浪终点附近（第二次回吐）。

在各大金融市场中，第 3 浪是最常见的延伸浪。至于第 5 浪延伸，多半会在股市及商品期货市场中出现，尤其是中、长期顶部。

汇丰控股（0005）在 1995—1997 年期间的走势，是第 5 浪延伸的实例，见附图（四）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 汇丰控股周线图

当中的（3）浪与（1）浪的长度几乎相同，接着的（5）浪便以延伸浪形式上升。值得注意之处有：

第一，延伸（5）浪可以明确地划分为五个子浪的结构；

第二，由（1）浪起点至（3）浪顶部的总长度，也比不上延伸（5）浪的长度；

第三，之后的双重回吐皆超标完成：第一次回吐远低于（5）浪2终点，而第二次回吐也是低于（4）浪终点。

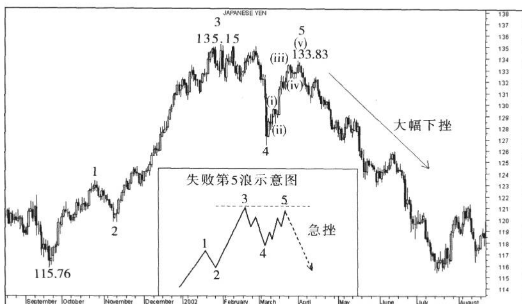
失败第5浪形态（Failures/ Truncated Fifths）

失败形态属于较罕见的形态，只会于第5浪出现。在上升的市势中，当第5浪行毕全程，但却低于第3浪的顶点，形成双顶的形态。

失败第5浪同样由“正常”的五个子浪所组成，只是第5浪的顶点未能超越第3浪的顶峰罢了。

当失败第5浪见顶后，接着往往会出现大幅急跌。举例，美元兑日元在2002年4月1日，曾以失败形态见顶，见附图（五）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五） 美元兑日元日线图

同年 1 月，美元兑日元在 135.15 完成第 3 浪上升，之后的第 4 浪显著下调。接着的第 5 浪虽然五个子浪上升，但高见 133.83 日元已掉头回落，未能超越 135.15，即第 3 浪顶部。结果，美元升势逆转，并出现较大幅度的下跌，完全符合失败第 5 浪见顶后的典型走势。

然而，事前是无法预测出现“失败形态”的，所以，大多是“事后孔明”，亦即等待出现失败第 5 浪及市势明显逆转之后，才可以为“失败形态”下结论。

斜线三角形（Diagonal Triangle） 3－3－3－3－3

在推动浪之中，斜线三角形只会在第 5 浪出现。艾略特表示，斜线三角形第 5 浪出现之前，变动幅度一般是过大及过速，才致使市况以消耗性形态去完成最后的一段走势。斜线三角形第 5 浪具有以下的特色：

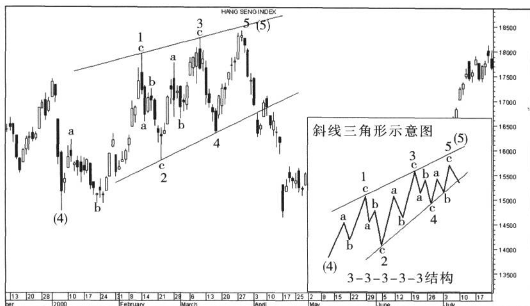
第一，斜线三角形由两条逐渐汇合的趋势线所组成，见附图（六）。

第二，斜线三角形第（5）浪可以划分为五个次级浪，而每一个次级浪皆可划分为三个子浪的结构，即第 1、第 3、第 5 浪皆以次一级三个浪构成。换言之，内部结构为 3－3－3－3－3，有别于正常的推动浪结构，即 5－3－5－3－5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，每一个子浪再以低一级的 abc 三个浪标签，而并非第 1、第 2、第 3 浪。

第四，第 4 浪可以跟第 1 浪重叠（在正常推动浪中，第 4 浪不可以跟第 1 浪重叠），这是唯一的例外。



附图（六） 恒指日线图

尽管可以违反上述的规则，但仍然要遵守以下的规律：

第一，第 4 浪不可以超越第 2 浪终点；

第二，第 3 浪不可以是第 1、第 3、第 5 浪中最短的一个浪。

在一些罕见的情况下，斜线三角形的趋势线并非汇合，而是分开（diverge），构成一个扩张的楔形（expanding wedge）。

第二种类型斜线三角形（Type-II Diagonal Triangle） 5 –3 –5 –3 –5

根据艾略特的观察，于推动浪之中，斜线三角形只会在第 5 浪出现，并以次一级 3 –3 –3 –3 –3 的结构运行。柏彻特其后提出另一类型斜线三角形，称之为第二种类型斜线三角形（Type-Ⅱ Diagonal Triangle），以便与上述的第一种类型区分。

第一种类型斜线三角形在推动浪的终点出现，称为“终结斜线三角形”（Ending Diagonal），即第 5 浪，而第二种类型斜线三角形则在推动浪的起点出现，称为“引

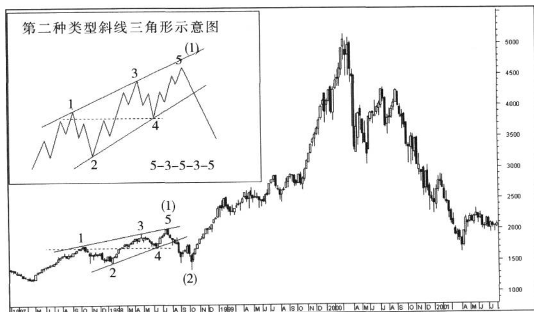
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领斜线三角形”（Leading Diagonal），即第 1 浪，见附图（七）。

斜线三角形第 5 浪以次一级 3－3－3－3－3 结构运行，而斜线三角形第 1 浪则以次一级的 5－3－5－3－5 结构运行。换言之，第二类型斜线三角形的结构，与正常的推动浪无异，分别只是这组推动浪沿着一个楔形发展，而且次一级第 4 浪又与第 1 浪重叠。

纵然两种类型的斜线三角形有所区别，但依然要遵守以下的规律：

- 第 4 浪不可以超越第 2 浪终点；
- 第 3 浪不可以是第 1、第 3、第 5 浪中最短的一个浪。



附图（七）　纳指周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪（Corrective Waves）

相对于推动浪来说，调整浪较为难分辨。因此，遇到调整市势时，分析者必须格外小心。基本的调整浪以 abc 浪运行，但在实际情况下，调整浪变化多端，相比于推动浪，调整浪的走势较难捉摸，有时犹如瞎子摸象。调整浪主要可以分为下列四大类形态：

第一，之字形（Zigzags）——包括双重/三重之字形（Double / Triple Zigzags）；

第二，平势形（Flats）——包括普通平势形、不规则形（Irregular）及顺势形调整（Running Correction）；

第三，三角形（Triangles）：又可再分为四个三角形；

第四，双重三（Double Three）及三重三（Triple Three）。

之字形调整浪（Zigzags） 5－3－5

这是简单的调整浪形态，由 abc 三个浪所组成，其内部结构为 5－3－5，即 A 浪划分为次一级五个子浪；B 浪划分为三个子浪和 C 浪划分为五个子浪，合共十三个子浪，见附图（一）。在之字形调整浪中，B 浪的反弹幅度较少，与 B 浪起点（V 浪顶部）相隔一段距离。由于 A 浪由五个次级浪组成，与推动浪结构相似，所以整组之字形调整浪的跌、升幅度一般会较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 美元兑瑞士法郎日线图

双重之字形调整浪（Double Zigzags） ABC X ABC / W X Y

顾名思义，双重之字形是由两组之字形调整浪所组成，其结构为 ABC X ABC 浪，其中连接着两组调整浪及逆流反弹的波浪称为 X 浪，见附图（二）的示意图。X 浪属于“百变浪”，因为它能够以任何的调整浪形态运行，包括之字形及以下所提及的调整浪形态。

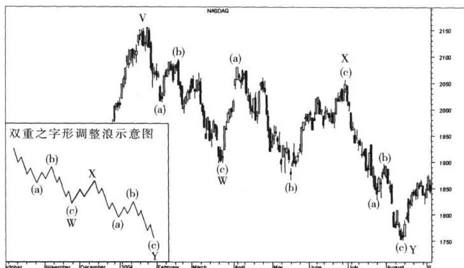
为方便描述，双重之字形其后被修订为 WXY 浪结构，其中的 W 浪事实上是第一组（a）（b）（c）浪（降为次一级波浪）的统称，X 浪仍然是连接浪，而 Y 浪则统合了第二组（a）（b）（c）浪。

双重之字形，不一定是指两组 5－3－5 浪由 X 浪连接的结构。假如 W 浪或 Y 浪是其他形态，如平坦形或不规则形（下文会阐释），只要是以下倾（熊市）或上倾（牛市）的方式运行，都可以统称为双重之字形调整浪。

附图（二）展示纳指的一组双重之字形调整浪，当中的特色是：

- 连接 X 浪以不规则形态反弹，刚好反弹了 W 浪跌幅的 0.618 倍；
- Y 浪与 W 浪长度相近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二） 纳指日线图

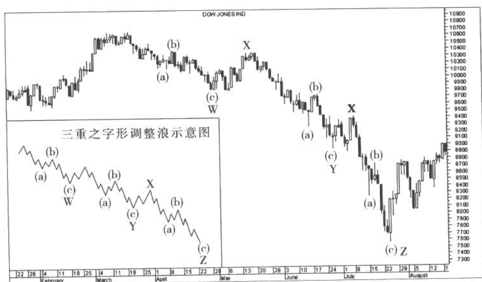
三重之字形调整浪（Triple Zigzags） ABC X ABC X ABC / W X Y X Z

除了双重之字形之外，尚有一种较为罕见的调整浪形态，即三重之字形调整浪。根据艾略特的观察，调整浪形态最多只有三重，并没有四重的存在。所以，三重之字形 ABCXABCXABC 是包括最多波浪的调整浪结构。

为了简化，ABCXABCXABC 亦修订为 WXYXZ 浪，其中的 W、Y、Z 浪分别统合了第一组、第二组及第三组（a）（b）（c）浪，见附图（三）的示意图。

实际例子是道指在 2002 年 3 ~7 月期间的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

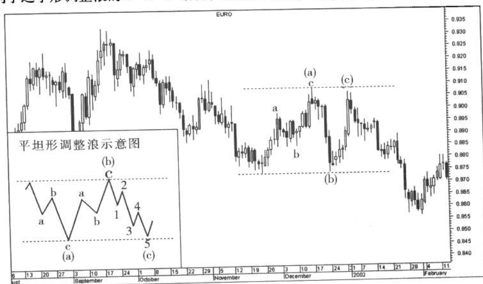


附图（三） 道指日线图

平坦形调整浪（Flats） 3－3－5

平坦形或称平势调整浪与之字形调整浪相比，主要有三个不同的地方：

第一，平坦形调整浪的低一级波浪只可以划分为3－3－5，一共十一个细浪，有别于之字形调整浪的5－3－5结构，见附图（四）的示意图；



附图（四） 欧元兑美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，(a) 浪由于欠缺足够力量向下冲，所以只可划分为三个小浪；

第三，(b) 浪经常可升至 (a) 浪的起点，即 (5) 浪的浪顶，间中更出现升越的情况。

平坦形是所有3－3－5 调整浪结构的统称，主要可以划分为以下三种类型：

(1) 普通平坦形 (Regular Flats)。

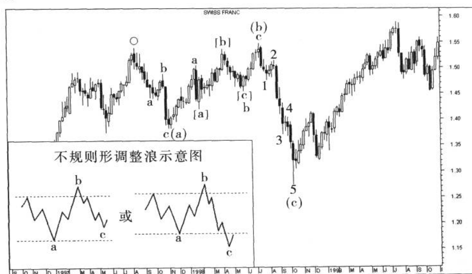
一如附图（四）的示意图所展示，(a) 浪以三个次级浪下调，而 (b) 浪则反弹至 (a) 浪的起点附近，(c) 浪最后回落至 (a) 浪终点附近。

换句话说，平势调整浪是横向波幅之内的巩固过程。在附图（四）的例子中，(a) 浪以三个次级浪 abc 浪反弹，(b) 浪然后跌回 (a) 浪的起点附近，而 (c) 浪最后又回升至 (a) 浪的终点附近，构成典型的平坦形反弹浪。

(2) 不规则形调整浪 (Irregular / Expanded Flats)

不规则形与平坦形结构相似，a 浪同样以三个次级浪组成，不同的是 b 浪及 c 浪的终点。

b 浪以三个次级浪反弹，并且升越 a 浪的起点，创下新高，见附图（五）的示意图。



附图（五） 美元兑瑞士法郎日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c 浪以五个次级浪下跌，一或未能跌至 a 浪底部；一或明显地超越 a 浪底部。

美元兑瑞士法郎在 1997—1998 年期间的走势，是展示不规则形调整浪的尚佳例子。整组（a）（b）（c）浪以明显的 3－3－5 结构运行，其中的（b）浪稍为超越（a）浪的起点，然后（c）浪则远超越（a）浪的终点。

值得注意的是，（b）浪 b 本身亦以不规则形调整，b 浪［b］超越 b 浪［a］起点（或者 a 浪的终点）后，b 浪［c］的底部则明显高于 b 浪［a］的终点。

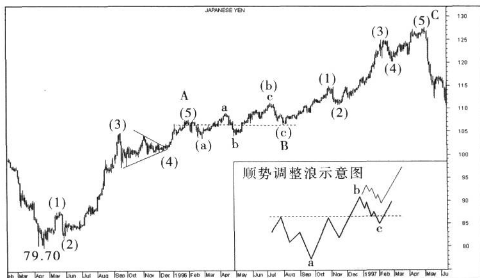
虽则称为"不规则形"，但在图表上出现的次数，其实远多于所谓的普通平坦形。

（3）顺势形调整浪（Running Correction）

与不规则形相比，顺势形属于极端的调整浪，其结构是：

- a 浪同样以三个次级浪组成；
- b 浪则以三个次级浪**显著超越** a 浪的起点；
- c 浪以五个次级浪小幅调整至 a 浪的起点附近，甚至不会重返 a 浪的范围内。

顺势形调整浪是较为罕见的调整浪，但出现时则反映市势的上升（下跌）倾向十分强烈，对后市有明确的启示。



附图（六） 美元兑日元日线图

附图（六）展示美元兑日元在 1996 年 1～8 月期间所作出的顺势形 B 浪调整，其次一级的（b）浪可以明显划分为三个浪的结构，而（b）浪的终点则远超越（a）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪的起点（或 A 浪的浪顶），（c）浪最终在（a）浪起点附近见底。

三角形（Triangles） 3－3－3－3－3

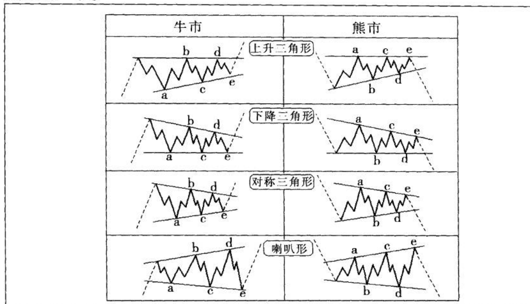
三角形是一种特别的调整浪形态，其内部并非由三个浪组成，而是五个浪，有别于推动浪。三角形由 abcde 五个次级浪组成，而每个次级浪可再划分为三个子浪，结构因此是 3－3－3－3－3。形态内的五个浪，通常会以黄金比率维系，即 c 浪是 a 浪的 0.618 倍；d 浪是 b 浪的 0.618 倍和 e 浪是 c 浪的 0.618 倍长度。

三角形只会在三种波浪中出现，包括：第 4 浪、B 浪及 X 浪。故此，倘若在图表上看到三角形，该段巩固过程便很有可能属于上述三种波浪的其中一种。

横行三角形大致上可分为四类型：上升、下降、对称（水平）和喇叭形，详见附图（七）。喇叭形除外，其他三角形的子浪运行情况，都不可违反以下的规则：

1. c 浪不可以低（高）于 a 浪的底（顶）部；
2. d 浪不可以高（低）于 b 浪的顶（底）部；
3. e 浪不可低（高）于 c 浪的底（顶）部。

三角形巩固运行完毕后，最后的推动浪（第 5 浪或 c 浪）将会以快速冲刺形式走完最后一程。

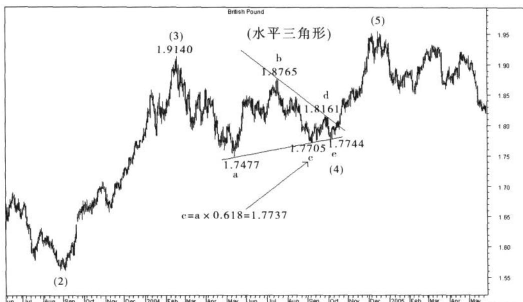


附图（七）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形之实例

下图展示英镑兑美元在2004年形成的水平三角形第（4）浪，虽然当中的d浪反弹幅度较小，但c浪则刚好是a浪长度的0.618倍。另外，c浪并没有超越a浪底部，而e浪亦没有超越c浪底部。当英镑掉头上破d浪顶部后，即确认整组三角形巩固已结束，即e浪已行毕全程。之后的第（5）浪亦以急升的形式迅速见顶。



附图（八） 英镑兑美元日线图

另一个实例是一个罕见的喇叭形。道指在1996年以喇叭形（ⅳ）浪巩固，其中的b浪高于a浪起点，d浪高于b浪顶部。而a浪、c浪及e浪则一浪低于一浪。

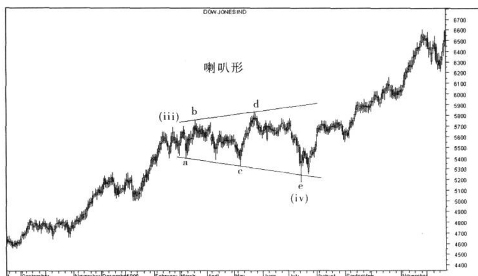
顺势三角形（Running Triangle）

偶尔三角形内的b浪会超越a浪起点，跟不规则形调整浪相似。这类三角形称为顺势三角形或不规则三角形（并非喇叭形）。

虽然b浪会超越a浪起点，但余下的c、d、e浪仍是要遵循以下的规则运行：

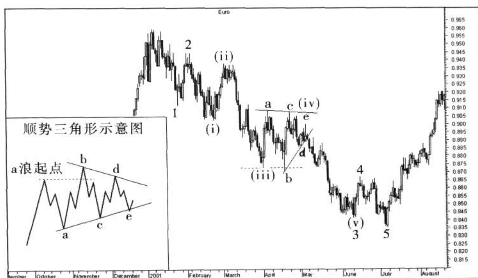
1. c浪不可以低（高）于a浪的底（顶）部；
2. d浪不可以高（低）于b浪的顶（底）部；
3. e浪不可低（高）于c浪的底（顶）部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（九） 道指日线图

附图（十）是欧元兑美元的日线图，当中展示一组推动下跌浪，其中的3浪以延伸浪形式下跌，可以明确地划分为次一级五个浪结构。3浪（ⅳ）以顺势三角形反弹，其中的子浪b超越了子浪a起点或（ⅲ）浪的底部，其中c、d、e浪仍然依循上述规则运行。



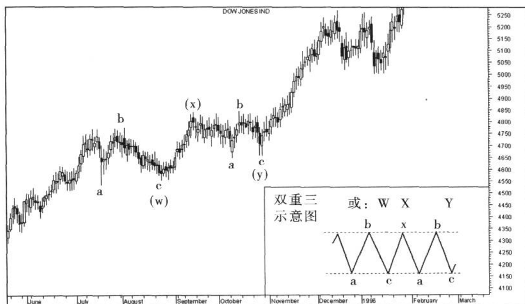
附图（十） 欧元兑美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，虽然（iv）浪 a 与（i）浪的浪底重叠，但只要（iv）浪 e 最终没有跟（i）浪的浪底重叠，这个数浪式（wave count）仍可成立。

双重三（Double Three）及 三重三（Triple Three）

与双重之字形相同，双重三也是由 ABCXABC 七个浪所组成（或转化为 WXY 浪），分别是前者以下倾或上倾的方式运行（依趋势运行），后者则为横行巩固，于一个波幅之内横行上落，见附图（十一）。



附图（十一） 道指日线图

至于三重三，同样以横向的方式运行，内部结构是 ABCXABCXABC 十一个浪，或者 WXYXZ 五个浪，见附图（十二）。

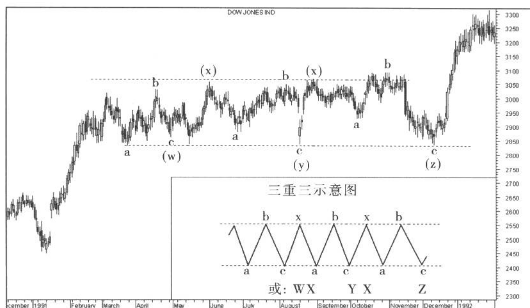
调整浪形态的启示

调整浪形态变化多端，不同形态对后市有不同的意义。以之字形调整浪为例，由于调整幅度较平坦形为大，所以，除了反映调整压力较大之外，亦表示随后的推动浪并不是太强，只属一般的强度。

在平势及不规则形调整浪完结之后，由于调整幅度较细，后市力度较强。

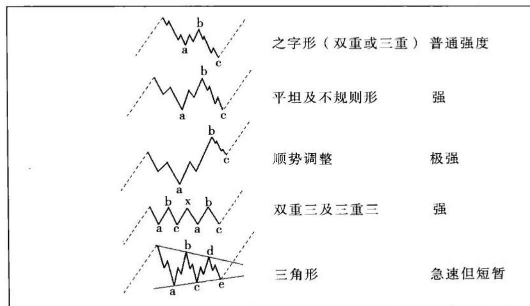
至于顺势调整，可以看到市势根本拒绝向下调整，显示后市升势将会极为强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十二） 道指日线图

其他调整浪的强弱程度，可参考下图：



附图（十三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

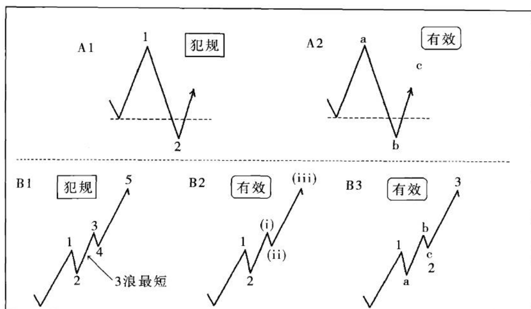
数浪规则（Counting Rules）

波浪理论是一套富纪律性的技术性分析系统，分析者要以“客观”的心情，观察市势所形成的波浪，根据既定的规则，将每一个波浪形态逐一分辨，数清楚波浪的运行情况。

使用波浪理论分析走势时，经常会出现两个、三个甚至多个可以成立的数浪方式（Valid Counts）。要判别数浪方式是否有效，关键是要符合，或不违反数浪的规则。

假使数浪方式违反以下规则，便是数错浪：

（1）第 2 浪不可以超越第 1 浪起点，见附图（十四）：



附图（十四）

假如第 2 浪跌穿了第 1 浪的起点（A1），这段走势便不可以数第 1、第 2 浪的结构。取而代之，这段走势可能是不规则形的反弹浪结构，这样才会出现 b 浪超越 a 浪起点的情况（A2）。

（2）第 3 浪不可以是第 1、第 3、第 5 浪之中最短：

在第 1、第 3、第 5 浪之中，第 3 浪永远不可以是最短的推动浪，所以，B1 已违反了这个规则。要正确地数浪，最短的部分，或者是第 3 浪（i）过程（B2），或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是顺势形成第 2 浪调整之中的子浪 b 反弹（B3）。

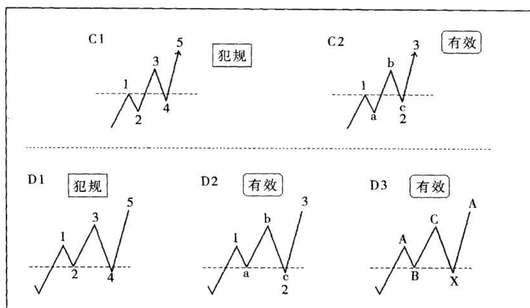
（3）第 4 浪与第 1 浪不可以重叠：

在推动浪之中，除非是斜线三角形，否则，第 4 浪不可以跟第 1 浪重叠。所以，附图（十五）的 C1 所展示的数浪式是违反规则的。正确的数法应该如 C2 所展示，将重叠的部分改为不规则或顺势调整浪。

值得注意的是，第 1 浪或第 5 浪有可能以楔形方式运行，容许其内部的子浪（ⅳ）跟子浪（ⅰ）重叠，但在第 3 浪之内，子浪（ⅳ）永不可以跟子浪（ⅰ）重叠。

（4）4 浪不可以超越 2 浪的终点：

在斜线三角形第（5）浪之内，虽然第 4 浪容许与第 1 浪重叠，但仍要坚守一浪高（低）于一浪的情况。因此，另一个隐含的规则是，第 4 浪虽然可以重返第 2 浪的范围内，但却不可以超越第 2 浪的终点（D1）。如果出现这样的市势，可行的数浪式至少有二：一为不规则形的调整结构（D2），二为双重之字形结构中的 X 浪调整（D3）。



附图（十五）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数浪指引（Guidelines）

指引内容是以往经常出现的情况，用以帮助分析者预期后市的发展。与数浪规则不同之处是，即使实际的波浪走势与指引不相符，也不一定是数错浪。换言之，数浪方式可以不符合数浪指引，但却不可以违反数浪规则。

有助分析者判别后市发展的指引有以下几方面。

（一）波浪等量指引（Wave Equality Guideline）

于介绍延伸浪的环节中曾提及过，在第1、第3、第5浪之中，只有一个是延伸浪，其余两个波浪的长度及运行时间将倾向相等。由此衍生的指引是，当第3浪属于延伸浪时，第5浪将倾向等如第1浪的长度（必要条件是，第5浪等于第1浪长度的目标能够超越第3浪的终点），见附图（一）。

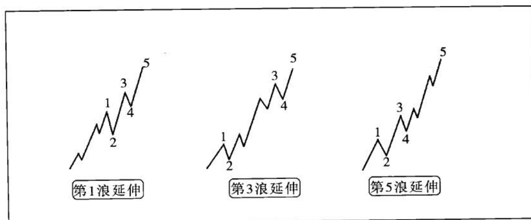
以此类推，当第1浪是延伸浪时，第3浪与第5浪的长度倾向相等；当第1浪与第3浪的长度接近时，第5浪可能倾向以延伸浪方式运行。

如果等量指引派不上用场，下一个目标可能是0.618的倍数比例。

附图（二）是欧元兑美元于2001—2005年的走势图，“等量指引”在此大派用场。

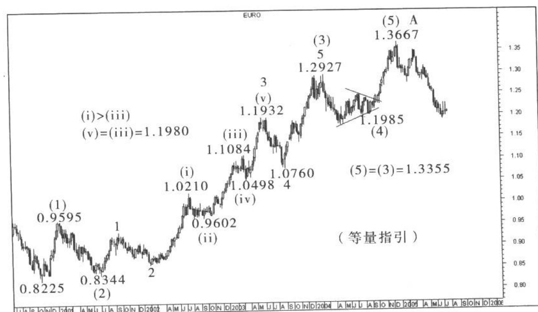
首先，第（3）浪3以延伸浪方式运行，其中的第3浪（ⅰ）亦是延伸浪，比第3浪（ⅲ）长，结果，第3浪（ⅴ）在接近第3浪（ⅲ）等同长度的目标（1.1980）见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 延伸浪示意图

其次，第（3）浪以延伸浪运行，根据“等量指引”，第（5）浪应该接近第（1）浪的长度，即目标1.3355。实际上，欧元在1.3667美元见顶，与目标大约只相差300点而已。



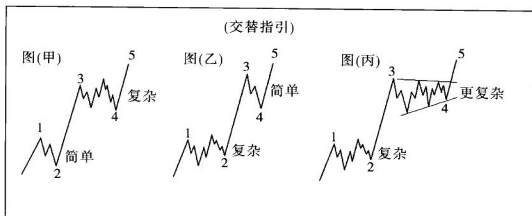
附图（二） 欧元兑美元周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这幅欧元兑美元的走势图，除了可以示范“等量指引”的威力之外，亦可用于阐述其余两个数浪指引，包括：“交替指引”及“次一级第四浪指引”。

（二）交替指引（Guideline of Alternation）

属于同一级数的调整浪，形态上会出现简单与复杂的交替情况，亦即是说，如果第 2 浪以简单的急跌方式调整，第 4 浪应该会以较复杂的横行巩固方式调整，相反亦然，见附图（三）的图（甲）及图（乙）。

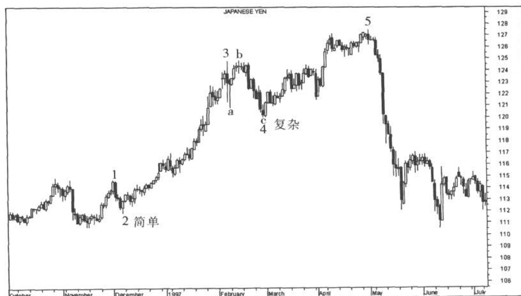


附图（三）

此外，如果第 2 浪以复杂的不规则形调整，第 4 浪则有可能以更复杂的三角形巩固。总而言之，于同一级数的调整浪，很大程度上会以不同的方式运行。

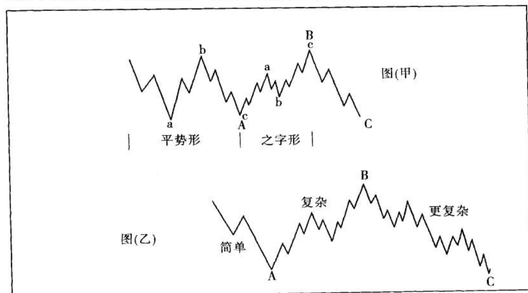
因此，“交替指引”有助分析者预先估计后市的走势。举例说，如果第 2 浪以急跌的方式完成调整，可预期日后出现的第 4 浪会以横行巩固方式运行。附图（四）的美元兑日元走势，便是一个很好的例子去说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 美元兑日元日线图

除了应用于第2浪与第4浪之外，“交替指引”也可以应用于较大型的调整浪结构中。如附图（五）的图（甲）所示，在一组大型3-3-5调整浪结构中，A浪如果以平势形运行，预期接着的B浪会以之字形方式反弹。

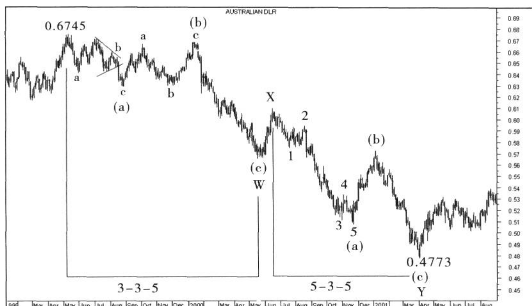


附图（五）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，A 浪与 B 浪以简单与复杂的交替方式运行，接着的 C 浪则会以更复杂的方式运行，见图（乙）。

附图（六）展示澳元于 1999—2001 年期间所展开的双重之字形调整浪，其中的（W）浪以 3－3－5 形态下调，而（Y）浪则以 5－3－5 形态运行，前者复杂，后者简单。这两组迥然不同的调整浪结构，正好体现了"交替指引"的含义。

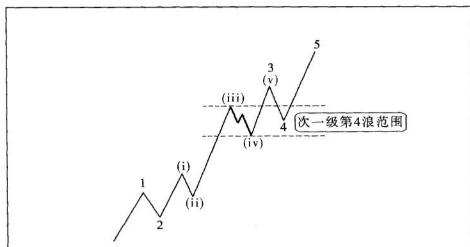


附图（六）　澳元兑美元日线图

（三）次一级第 4 浪指引（Guideline of preceding fourth wave）

最后一个波浪理论的指引是，第 4 浪调整往往会在次一级第 4 浪的范围内结束。如附图（七）所示，次一级第（iv）浪范围是第 3 浪（iii）调整至第 3 浪（iv）之间的区域。第 4 浪通常会在这个范围内终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（七）次一级第4浪范围

一个实例是欧元兑美元于2000—2005年期间所展现的推动上升浪，见附图（八）。这里展示了两个例子：第一，第4浪在第3浪（iv）的范围内见底（区域一）；第二，虽然以三角形运行的第（4）浪最终并非在次一级第4浪的范围内结束（区域二），但其中的子浪a却在这个范围内见底。



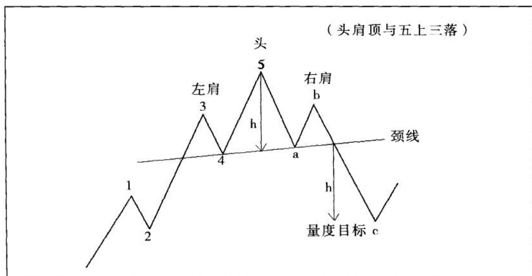
附图（八） 欧元兑美元周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统形态与波浪理论

形态分析是最久远的技术分析方法之一，如看到图表上出现“头肩顶”，便可预期市况已见顶回落，而且大多数的形态皆有其量度目标，有助分析者对后市的跌幅或升幅，作出量化的评估。

在波浪理论中，头肩顶其实就是五上三落过程：左肩顶部是第3浪顶部；头顶是第5浪终点；右肩顶是b浪的顶点，而颈线则是第4浪底及a浪底所连接而成的趋势线，见附图（一）。



附图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市况下破颈线之后，c 浪下跌正式展开，最终可能迈向量度下跌目标。

计算头肩顶量度下跌目标的方法很简单。先找出头顶（即第 5 浪的顶部）与颈线之间的距离，称为量度跌幅，即 h，然后于下破颈线的价位，减去量度跌幅 h，便可计算出量度下跌目标。

传统形态分析不但可以配合波浪走势，更可以为波浪分析者提供清晰的指引。原因是，在波浪理论的范畴内，某些形态只会在特定的波浪中出现，例如三角形只会在第 4 浪、b 浪或 x 浪出现，而不会在第 5 浪出现。倘若图表上出现三角形巩固，并数为第 5 浪过程，数错浪的机会很大。

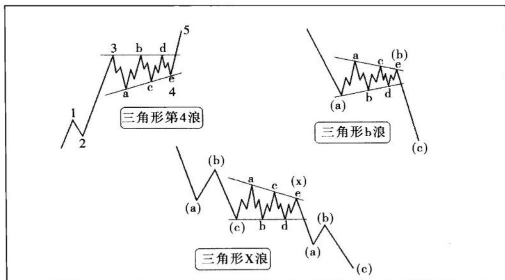
在波浪走势中常见的传统形态有三种，包括：三角形、斜线三角形（或称为楔形）以及平衡通道。

（一）三角形

不论是推动浪抑或调整浪，三角形一般会在趋势最后一个浪或最后一组浪之前出现，亦即第 5 浪之前的第 4 浪、c 浪之前的 b 浪或 y 浪之前的 x 浪。

换言之，以三角形姿态运行的波浪有三，包括：第 4 浪、b 浪和 x 浪，见附图（二）。三角形的内部结构由 abcde 五个子浪组成，之间的比率通常会是：

c 浪 = a 浪 ×0.618；d 浪 = b 浪 ×0.618；e 浪 = c 浪 ×0.618



附图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当完成五个子浪的结构，而市况又突破 d 浪的终点，即确认三角形巩固结束，接着一般会出现急速的下跌或上升。以下举出有两个三角形与波浪走势的实例：

例子（一）：深圳证券综合指数。

1994 年 9 月中，深圳证券综合指数在 234.96 点完成 I 浪上升后，展开漫长的 II 浪调整，见附图（三）。II 浪以之字形方式下调，调整幅度超过 I 浪升幅的九成。

值得留意的是，II 浪（b）是以三角形姿态巩固，当中的五个子浪结构：abcde 浪清晰可见，并依循三角形巩固的规则运行，即 c 浪不可超越 a 浪终点、d 浪不可超越 b 浪终点及 e 浪不可超越 c 浪终点。

此外，以比率计算，由 127.87 点开始的（b）浪 e，若为（b）浪 c 长度的 0.618 倍，目标 147.60 点，与 e 浪的实际顶部 145.68 点，相差少于两个指数点。

当指数跌破（b）浪 d 底部之后，（c）浪下跌即确认展开，直至（c）浪或其高一级 II 浪行毕全程，强而有力的 III 浪上升才正式爆发。



附图（三） 深圳证券综合指数日线图

例子（二）：澳元兑美元。

在 1998 年 8 月至 1999 年 5 月期间，澳元兑美元展现一组推动上升浪，见附图（四）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 澳元兑美元日线图

当中的三角形是第（4）浪的巩固过程，值得留意的地方有：

第一，第（4）浪以“顺势三角形”横行巩固，其子浪 b 超越了子浪 a 的起点，亦即第（3）浪的顶部 0.6478 美元；

第二，子浪 d 与子浪 b 及子浪 e 与子浪 c 的比率并非 0.618，而是 0.5。子浪 e 若为子浪 c 长度的 0.5 倍，目标 0.6227，与实际底部 0.6224，只相差 3 点而已；

第三，上破第（4）浪 d 顶部，确认整组三角形巩固已在 0.6224 结束，之后的第（5）浪以大涨小回方式上升，直至在 0.6745 见顶为止；

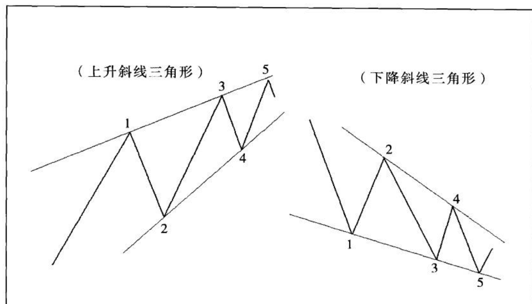
第四，第（2）浪以简单的急跌方式下调，而第（4）浪则以复杂的“顺势三角形”巩固，正好符合“交替指引”；

第五，第（3）浪以延伸浪运行，第（5）浪若等如第（1）浪长度，见顶目标 0.6777 美元，与实际的第（5）浪顶部 0.6745 极之接近，符合“等量指引”。

（二）斜线三角形（Diagonal Triangle）或 楔形（Wedge）

上升斜线三角形，由两条汇聚的趋势线所组成，底线较顶线倾斜；相反，在下降斜线三角形之中，顶线将会较底线倾斜，见附图（五）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五）

波浪理论中的斜线三角形有两类：一类在趋势终结时出现，如牛市的第 5 浪及熊市的 c 浪；另一类则在趋势开始时出现，如牛市的第 1 浪及熊市的 a 浪。

为了便于区别，在趋势终结时出现的斜线三角形，称为"第一类型斜线三角形"（Type I diagonal triangle）；而在趋势开始时出现的斜线三角形，则称为"第二类型斜线三角形"（Type II diagonal triangle）。

两者虽则有别，但在两种楔形之中，第 4 浪都是与第 1 浪重叠的，这个是波浪理论中，唯一容许第 4 浪与第 1 浪重叠的情况。在其他的情况下，第 4 浪绝不可以跟第 1 浪重叠，否则便是数错浪。

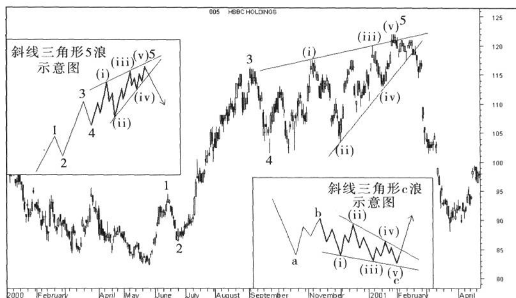
不过，第 4 浪却不可以超越第 2 浪的终点，而第 3 浪亦不可以是第 1、第 3、第 5 浪之中最短的波浪。必须谨记，数浪时不可违反这些规则。

A. 第一类型斜线三角形（Type I Diagonal Triangle）

由于这种楔形在终结浪出现，即推动浪中的第 5 浪及调整浪中的 c 浪，故又称"终结斜线三角形"（Ending Diagonal），其特色包括：

第一，内部由五个子浪所组成，其中的（ⅳ）浪跟（ⅰ）浪重叠，见附图（六）的斜线三角形 5 及 c 浪的示意图；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（六） 汇丰控股日线图

第二，每一个子浪只可以划分为低一级三个浪，而并非五个浪，亦即 3－3－3－3－3 的结构。

与三角形不同，楔形内部的五个子浪结构，以数目字（ⅰ）（ⅱ）（ⅲ）（ⅳ）（ⅴ）浪来标签，而并非英文字母 abcde，目的是区别推动浪与调整浪。不过，由于每一个子浪皆由三个次级浪组成，所以子浪内部则以 abc 浪来划分。换言之，（ⅰ）、（ⅲ）、（ⅳ）浪的内部结构皆为 abc 浪。

下图的实例是汇丰控股（0005）于 2000 年年底至 2001 年年初的日线图。纵然第 5 浪的子浪（ⅴ）并不能明显地划分为低一级三个浪，但子浪（ⅰ）及子浪（ⅲ）皆可以划分为三个次级浪。

此外，股价曾短暂穿破上升楔形的顶线，但很快已重返其下，构成假突破。随着股价确切跌穿了楔形底线，市况便一泻如注（下破楔形底线后的典型走势）。

B. 第二类型斜线三角形（Type Ⅱ Diagonal Triangle）

以 3－3－3－3－3 结构组成的第一类型斜线三角形，只会在趋势的终点出现，与之相悖。第二类型斜线三角形则会在趋势的起点出现，即推动浪中第 1 浪及调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪中的 A 浪，故又称为“引领斜线三角形”（leading diagonal）。

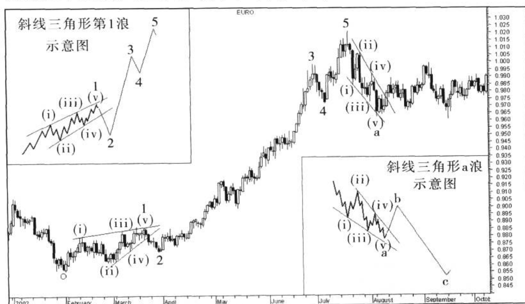
引领斜线三角形的内部结构与一般的推动浪相若，以 5 - 3 - 5 - 3 - 5 方式运行。在一般的推动浪中，（ⅳ）浪不可以跟（ⅰ）浪重叠，但在斜线三角形之内，（ⅳ）浪会跟（ⅰ）浪重叠，详见斜线三角形 1 浪及 a 浪的示意图。

当然，要遵守的原则是，（ⅲ）浪绝不可以是（ⅰ）、（ⅲ）及（ⅲ）浪中最短的。

欧元兑美元在 2002 年 1 ~8 月期间的走势，先后展示出引领斜线三角形第 1 浪及 a 浪的形态，见附图（七）。

以第 1 浪为例，纵然第 1 浪（ⅲ）较第 1 浪（ⅰ）短，但由于第 1 浪（ⅴ）是三者中最短，加上受制于楔形顶线阻力，所以这个斜线三角形第 1 浪的数法可以成立。经过急跌的第 2 浪调整之后，欧元以延伸浪方式，展开强而有力的第 3 浪上升。

当五个升浪行毕全程后，欧元亦以引领斜线三角形作出 a 浪调整，内部呈现出明显的五个浪结构，而且子浪（ⅳ）又与子浪（ⅰ）重叠。



附图（七） 欧元兑美元日线图

（三）平衡通道（Channeling）

在传统的形态分析中，价位若沿着两条平衡线内运行（至少有两个顶部及两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部），便构成上升平衡通道或下降平衡通道。当跌穿上升平衡通道的底线，或上破下降平衡通道的顶线，原先的趋势便确认逆转。

在波浪理论中，平衡通道别具意义，主要用以预测第 5 浪的见顶水平。首先，假设市况处于牛市及第 3 浪并非极度倾斜的升浪，然后依照下列的方式绘画通道，见附图（八）：

- 临时通道：

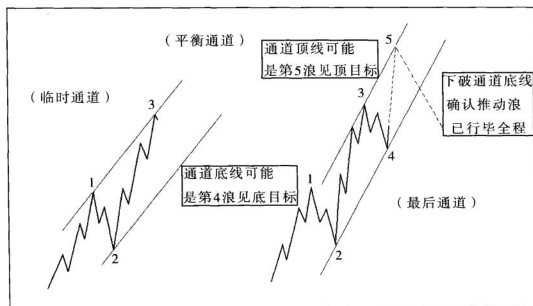
将第 1 及第 3 浪浪顶连成一线，并将平衡线放于第 2 浪浪底。通道底线就会成为第 4 浪可能见底的支持水平。

- 最后通道：

当第 4 浪见底后，若果未能触及通道底线，将第 2 浪及第 4 浪浪底连成一条新的趋势线，并将平衡线放于第 3 浪顶部，通道顶线将会成为第 5 浪可能见顶的阻力。

- 五上终结：

当价格创新高后，掉头下破通道底，整组五个升浪过程亦正式告一段落，接着便是调整浪。



附图（八）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的特性

* 以牛市为基础

在分析波浪形态时，有时会遇到较为难以分辨的市势，可能发现几个同时可以成立的数浪方式。在这种情况下，了解各个波浪的特性，有助分析者作出正确的判断。各个波浪的特性简述如下。

推动浪

第 1 浪

大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪的调整幅度，一般会较大。

余下半数的第 1 浪则在大型调整形态之后出现。这类第 1 浪，升幅较为可观，而随后的第 2 浪调整，幅度亦会较细小。

第 2 浪

第 2 浪的调整幅度一般较大，经常可以将第 1 浪的绝大部升幅吞噬，令市场人士误以为熊市尚未完结；成交量逐渐缩小，波动幅度降低，反映抛售压力逐渐衰竭；出现传统图表中的转向形态，例如头肩底、双底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 浪

通常属于最具爆炸性的波浪；运行时间及幅度经常是最长及最大的波浪；大部分时间都会以延伸浪姿态出现；除了成交量大增之外，亦会出现传统图表的突破讯号，如上升或下跌裂口。

第 4 浪

经常以较为复杂的形态出现；以三角形调整形态运行的机会亦甚多；通常在次一级第 4 浪的范围之内完结（次一级第 4 浪指引）；浪底不会低于第 1 浪的顶部（楔形除外）。

第 5 浪

在股市及汇市中，第 5 浪升幅一般会较第 3 浪为小。在期货市场，如大豆、小麦期货，则第 5 浪以延伸浪运行的机会较大。市场乐观情绪高于一切，好友指数（Bullish Consensus）通常处于极高水平。

调整浪

A 浪

当熊市的 A 浪来临，投资者普遍认为市势仍未逆转，只视为一次短暂的调整，为下一轮升浪打好基础。大部分投资者将蜂拥而至趁低吸纳，期待市况再创新高。

B 浪

升势较为情绪化，出现传统图表的牛市陷阱，投资者误以为上一个升浪尚未完结，成交疏落。

C 浪

C 浪下跌的破坏力强大，与第 3 浪的特性甚为相似；在 A 浪或 B 浪阶段时所抱的乐观态度已荡然无存，随之而来的，是恐慌及非理性的抛售潮，促使大市全面下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D 浪

如果并非在喇叭形或扩张三角形之内，D 浪一般会由增大的成交量所伴随。一个合理的解释是，D 浪非但具有调整浪的性质，同时亦具有第 1 浪的特性，因为 D 浪是跟随 C 浪而来的，D 浪不可以超越 B 浪的终点。

E 浪

E 浪出现时，市场情绪与第 2 浪出现时相似，普遍较为悲观，以为顶部已形成，新跌浪即将来临。E 浪经常会稍为超越三角形底线支持，加深投资者的悲观情绪。

X 浪

X 浪是双重或三重形式调整之间的连接浪，理论上以任何的调整浪方式运行。所以，X 浪可以说是变化最多端的波浪。

简单地介绍过每一个波浪的特性后，下文将详细探讨及举出实例，以便读者能够更全面地了解每个波浪的特性。

第 1 浪

利用波浪理论分析走势，最重要的工作是正确的辨认市势，数清楚波浪与波浪之间的关系。正确的判断现时价位，处于什么波浪，可以作出正确的投资决策。是故，了解各个波浪的特性，当有助于数浪的工作。为方便解释起见，当介绍第 1 浪特性时，会以牛市（上升趋势）为基础。第 1 浪可以上升，亦可以下跌。遇到向下走的推动浪时，可将下述概念循相反方向解释。

第 1 浪开始时，意味调整市势经已完结。因此，第 1 浪实际上是市势转变的标志。第 1 浪可以划分为次一级五个浪的结构，见附图（一）。当第 1 浪开始运行时，多半是难以辨认。但当五个次级浪走毕全程，便会构成可靠的讯号。

1999 年 8 月下旬，金价低见 251.70 美元后回升，起初的第（1）浪 1 过程较为反复，令分析者难以察觉熊市已结束。但当第 2 浪没有跌穿第 1 浪起点之后，强而有力的第 3 浪上升随即展开。当第 4、第 5 浪完成之后，整组（1）浪亦行毕全程，表示 251.70 美元已成为大底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪，调整幅度会较大。但无论如何，回吐比率不可以大于第 1 浪的 100%，即是第 2 浪不可超越第 1 浪起点的规则。

如第 3 浪是延伸浪，第 1 浪便可用于预测第 5 浪的见顶目标，亦即第 5 浪与第 1 浪长度相等（波浪等量指引）。但如果 5 = 1 的目标未能超越第 3 浪顶部，则要改以第 1 ~3 浪长度乘以黄金比率来计算，如第 1 ~3 浪长度乘以 0.618。另外，第 1 浪偶尔亦会以斜线三角形姿态运行，详细解释，可参考“第二类型斜线三角形”一文。



附图（一）　黄金日线图

第 2 浪

三角形除外，第 2 浪能够以任何一种调整浪形态出现，但较常见是以之字形及不规则形下调。

当第 2 浪运行时，投资者保持悲观情绪，大部分人不认为熊市已经结束。可以说，第 2 浪的出现，是装腔作势，狐假虎威，将恐惧的心理输入投资者心内，并且形成一种声势，予人错觉，以为第 1 浪的起点，即上一个低点，亦快将失守。

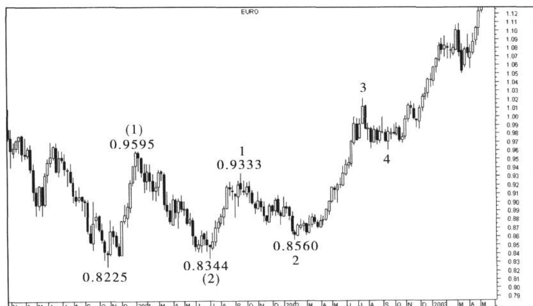
是故，市场所承受的沽售压力强大，致使第 2 浪调整的幅度一般较大。回吐幅度达到第 1 浪升幅的 50%、61.8%，甚至 90% 的例子，比比皆是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以欧元兑美元的走势为例，2000 年 10 月，欧元创下面世以来的新低 0.8225，见附图（二）。其后升至 0.9595 完成第（1）浪，第（2）浪接着大幅回落，超过第（1）浪升幅的九成。

但只要第（2）浪并没有超越第（1）浪起点（0.8225），仍可接纳为第（2）浪。2001 年 7 月，欧元低见 0.8344 后回升，构成了第（2）浪的浪底。

随后出现第（3）浪次一级的第 1 浪及第 2 浪，其中的第 2 浪调整了第 1 浪的 76.4%，于 0.8560 见底。既然第 2 浪力守在第 1 浪起点或第（2）浪底部 0.8344 之上，所以随后便有条件展开强而有力的第（3）浪 3 上升，并将之前的市场悲观情绪扭转。



附图（二） 欧元兑美元周线图

第 3 浪

推动浪当中，第 3 浪是最具爆炸性的波浪，亦为最常见的延伸浪，可以明显划分为低一级的五个波浪。即使并非属于延伸浪，第 3 浪也永远**不可以**是第 1、第 3、第 5 浪之中最短的推动浪，否则便是数错浪。

此外，无论第 3 浪是否延伸，其次一级的子浪（ⅳ）**不可以**跟子浪（ⅰ）重叠，否则也是数错浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下两种现象惯常会在第3浪中出现，有助分析者确认第3浪的存在：

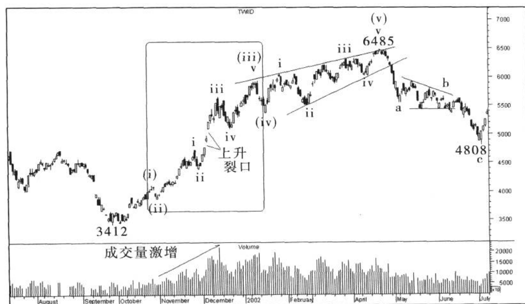
第一，市况以裂口上升：通常是短期内不会回补的中途或量度裂口；

第二，成交量比对第1浪时显著增加。

附图（三）展示典型的第3浪上升情况。（ⅲ）浪以延伸浪姿态运行，明确地划分为次一级的五个浪结构，当中的（ⅲ）浪ⅲ更展现两个上升裂口。此外，比对起（ⅰ）浪的时段，成交量会在（ⅲ）浪中激增。

第3浪是最常见的延伸浪，升幅往往超越想象，既可以是第1浪长度的1.382倍、1.5倍或1.618倍，也可以是2倍、2.618倍，甚至更大的投射比率。

基于第3浪的爆炸性，当确认第3浪已展开之后，任何买卖都应顺势而行。等候调整买入，而非逆市沽空。即使技术指标如RSI出现严重的超买情况，也切忌摸顶沽空，应以顺势买入为主。



附图（三） 台股日线图

第4浪

一般而言，第4浪倾向以较为复杂的形态露面，以巩固之前的第3浪急升。

第2浪与第4浪的关系，在于两者会以不同的形态出现，即简单与复杂的交替，这称之为“交替指引”。如果第2浪属于平坦或不规则形调整浪（复杂），第4浪会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以之字形（简单）或者三角形运行（更复杂），见附图（四）。

由于第 3 浪一般属于大幅度的上升浪，所以第 4 浪经常会以三角形姿态运行。三角形有四种：上升三角形、下跌三角形、对称或水平三角形及扩张三角形或喇叭。

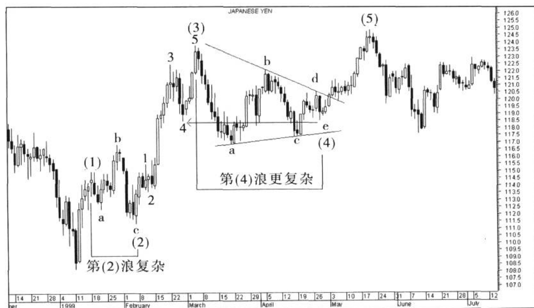
除非在斜线三角形之内，否则，第 4 浪的底部不能低于第 1 浪的顶部（第 4 浪不可以跟第 1 浪重叠的规则）。

第 4 浪的终点，有以下的可能性：

（1）调整第 3 浪升幅的 0.236 倍、0.333 倍、0.382 倍或 0.5 倍；

（2）回吐至次一级第 4 浪范围内，在附图（四）中，第（4）浪以三角形运行，其 e 浪终点与次一级第 4 浪的终点几乎一致；

（3）可能与第 2 浪的长度相同。



附图（四） 美元兑日元日线图

第 5 浪

无论是以延伸浪、失败形态或上升楔形方式运行，第 5 浪都可以再划分为低一级的五个浪。

除非是第 5 浪延伸，否则，第 5 浪的上升力度及成交量经常会远逊于第 3 浪。因此，当第 5 浪上升时，动力指标如 RSI 普遍会出现顶背驰的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

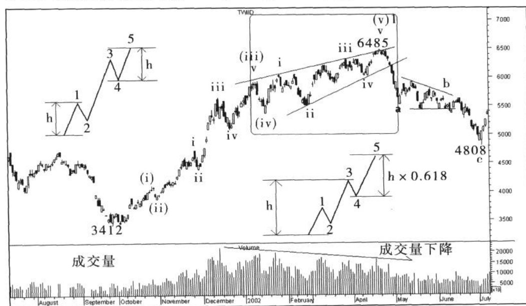
由于第5浪的力度有减弱的倾向，有时会以斜线三角形或上升楔形的消耗性方式运行。附图（五）展示了台股的上升楔形第（v）浪，以次一级的五个浪组成，内部结构是3-3-3-3-3，而且子浪iv与子浪i重叠（唯一可以违反波浪规则的情况）。

当第5浪运行时，市场上心理普遍会一面倒看好，即市场情绪极度乐观。市场统计数字如“好友指数”（Bullish Consensus）会处于极高的水平。根据相反理论，当市场情绪极度乐观时，见顶的机会将高于一切，相反亦然。

第5浪的见顶目标，通常可以透过以下两个方法计算：

第一，如果第3浪是延伸浪，第5浪倾向与1浪长度相若（波浪等量指引）；

第二，第5浪是第1~3浪长度（第1浪起点至第3浪终点），乘以黄金比率0.618，或其他衍生的比率如0.382、0.5或0.764等等。



附图（五） 台股日线图

A浪

当五个浪组成的推动浪行毕全程之后，紧接而来的，便是调整浪，由ABC三个浪组成。换言之，调整浪中的第一个波浪就是A浪。A浪有两种可能的运行形态：第一，划分为次一级的三个浪；第二，划分为次一级的五个浪［以（a）（b）（c）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或 abc 浪出现，意义相同]。

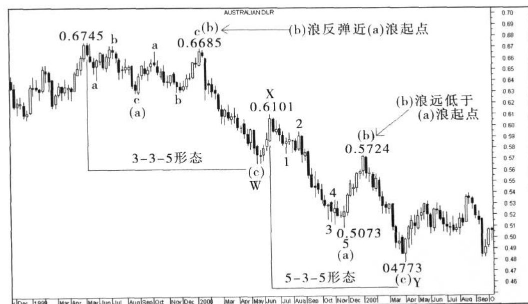
倘若 A 浪以五个次级浪运行，整组 ABC 浪便会以之字形（Zigzag）姿态下调。根据顺流五个浪的基本原则，主流趋势（熊市）将会依照 A 浪方向运行，而 B 浪的反弹一般会较细小。

假如 A 浪以三个次级浪组成，整组调整浪便可能以平坦形、不规则形、顺势形或三角形方式运行。在这种 A 浪见底后，B 浪往往可以收回 A 浪绝大部分的失地，以至超越 A 浪的起点。

分析调整浪市势时，由于变化多端，图表分析者要极小心处理。举例说，三个波浪可能构成平坦形 A 浪，但亦可以代表之字形（ABC）的整个调整波浪。

换句话说，在图表中看到一组三个波浪的走势，一或是 3－3－5 形态中的 A 浪；一或是整个之字形调整浪的终结。前者预示市况会以三个浪方式反弹接近，甚至超越 A 浪的起点，而后者则表示新的推动浪已经开始运行。

附图（六）展示一组双重之字形调整浪。W 浪以 3－3－5 形式下调，其中的（b）浪反弹近（a）浪的起点；Y 浪则以 5－3－5 方式下跌，其（b）浪反弹在远低于（a）浪起点的水平终结。



附图（六）

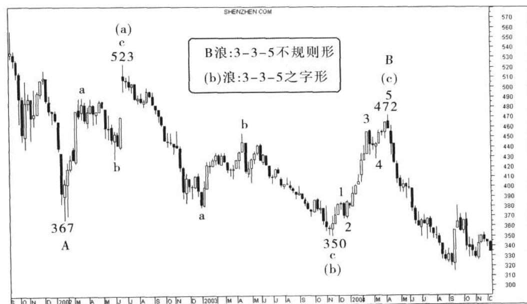
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 浪

三角形除外，B 浪只会划分为低一级的三个波浪，以 abc 浪标示。前文已提及过，在之字形调整浪中，B 浪的反弹幅度往往较细，可能是 A 浪长度的 0.382 倍、0.5 倍或 0.618 倍。

在 3－3－5 的调整浪中，B 浪的反弹幅度较大，少则升近 A 浪起点（第 5 浪顶部），多则超越 A 浪的起点。在不规则形态内，B 浪可以是 A 浪长度的 1.146 倍（0.764×1.5）、1.236 倍或 1.382 倍。除非是顺势形，否则，B 浪很少会超越 A 浪长度的 1.382 倍目标。

附图（七）展示一组 3－3－5 的不规则形 B 浪反弹，其次一级的（b）浪大约是（a）浪长度的 1.146 倍。另外，B 浪（b）以之字形方式下跌，而（b）浪 b 刚好反弹了（b）浪 a 的 0.5 倍。



附图（七） 深证指数周线图

有时，B 浪会以三角形姿态巩固，内部可划分为次一级五个浪，即 abcde 浪，之间通常以黄金分割比率 0.618 来维系，例如：

c 浪＝a 浪×0.618　d 浪＝b 浪×0.618　e 浪＝c 浪×0.618

在三角形中，b 浪的反弹幅度一般较大，多数会大于 a 浪跌幅的 0.618 倍，包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a 浪跌幅的 0.764 倍，以至 0.887 倍（0.618 的二次平方根）。在顺势三角形中，b 浪更会超越 a 浪的起点，达到 a 浪跌幅的 1.146 倍、1.236 倍或 1.382 倍。

C 浪

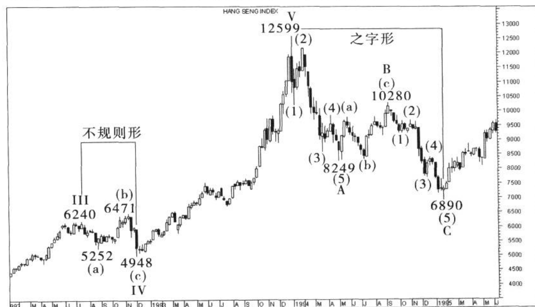
C 浪是调整浪的终点。除非是三角形内的子浪，否则，C 浪只可以划分为低一级的五个波浪。即使是以斜线三角形下跌的 C 浪，其内部结构是 3－3－3－3－3，但也是由五个次级浪所组成。这类斜线三角形称为“终结性斜线三角形”（Ending Diagonal）。

跟正常的推动浪相同，C 浪的内部以数字浪划分，即第 1、第 2、第 3、第 4、第 5 浪。在调整浪中，C 浪是第三个波浪，所以在很大程度上，其特性与推动浪中的第 3 浪相近。

在不同的调整浪中，C 浪与 A 浪的比率关系亦有所不同，可简述如下：

第一，三角形：C 浪只可以划分三个次级浪，而且通常是 A 浪长度的 0.618 倍。

第二，不规则形：C 浪少则是 A 浪长度的 0.618 倍，有时是相等长度，即 C＝A，多则是 A 浪长度的 1.382 倍、1.5 倍或 1.618 倍。附图（八）的左方展示一组不规则形 IV 浪调整，其中的（c）浪大约等如（a）浪长度的 1.5 倍（4989）。



附图（八）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

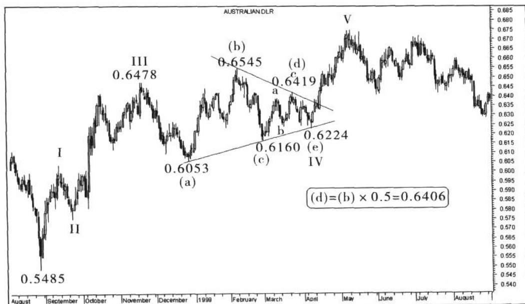
第三，之字形：C 浪经常与 A 浪相同，即 C 浪 = A 浪。在附图（八）的右方，恒指在 1994 年 1 月开展的之字形调整浪于 1995 年 1 月到底。虽然 C 浪并非等如 A 浪长度（目标 5930 点），但却是 A 浪长度的 0.764 倍（目标 6957 点）。

D 浪

D 浪只会在三角形的调整浪中出现，而且只可以划分为次一级的三个浪，即（a）、（b）、（c）浪。喇叭形除外，在所有的三角形中，D 浪最终也不可以超越 B 浪的终点，一般会是 B 浪长度的 0.618 倍。

在附图（九）的例子中，IV 浪以顺势三角形横行巩固，虽然（b）浪超越了（a）浪的起点，但由 0.6160 开始的（d）浪却没有超越（b）浪的终点，并可以清晰地划分为次一级三个浪。

以比率计算，（d）浪并非（b）浪长度的 0.618 倍（0.6464），而是 0.5 倍（0.6406）。当澳元兑美元上破（d）浪顶部 0.6419 之后，整组三角形 IV 浪便确认于 0.6224 美元结束，然后出现 V 浪急升，是突破三角形之后的典型走势。



附图（九） 澳元兑美元日线图

不过，有一点分析者须要留意，假如价位超越原先估计的 D 浪顶时，市况未能呈现典型的急升，而且良久也未能超越 B 浪顶部，则表示整个 D 浪反弹可能尚未完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
但何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结，而是以 3 - 3 - 5 的方式反弹。

换言之，除了等待突破 D 浪顶之外，最保险是等待市况进一步上破 B 浪顶部，来确认三角形巩固结束（只要 B 浪顶与 D 浪顶的价位并非相距太远）。

E 浪

与 D 浪相若，E 浪也只会在三角形调整浪中出现，通常可划分为次一级三个浪。喇叭形除外，在所有的三角形内，E 浪有时可能会超越三角形的底线支持，但最终不可能超越 C 浪的终点。

一般而言，E 浪是 C 浪长度的 0.618 倍。但如果 E 浪等于 C 浪 0.618 倍的目标已超越了 C 浪的终点，则可以用较细的比率来计算，例如 C 浪长度的 0.382 倍或 0.5 倍。

由于 E 浪属于三角形巩固最终的波浪，所以特性与第 5 浪相似。相似之处，是指市场的情绪到了极端的阶段。当市况运行至第 5 浪时，市场情绪普遍会极度乐观。相对地，在 E 浪接近尾声时，市场情绪普遍甚为悲观，为日后展开的升浪埋下伏笔。

另外，在罕见的情况之下，E 浪本身再以三角形方式巩固，构成三角形内再有细三角形的巩固市势。一个实际例子是美元兑瑞士法郎的走势，见附图（十）。在 2004 年年初，当美元在 1.2135 完成Ⅲ浪下跌之后，长达近 10 个月的横行巩固过程随即展开。



附图（十） 美元兑瑞士法郎日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由 1.2369 升至 1.2852 的过程，原先估计为Ⅳ浪（e）反弹，可是，其后的跌势却一点也不凌厉，缺乏推动浪的声势。结果，由 1.2369 开始的（e）浪，进一步以 abcde 五个子浪方式横行，直至在 1.2662 瑞士法郎才行毕全程。

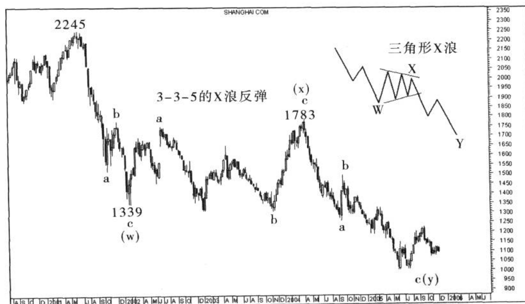
X 浪

X 浪是一个连接浪，连接着两组或三组 ABC 浪，即双重三或之字形及三重三或之字形。X 浪的出现，经常令到波浪分析者感到混淆，因为 X 浪最为变化多端的调整，可以任何一种的调整浪方式运行。

换言之，X 浪能够以下述的形态露面：

- 之字形（Zigzag）；
- 平势形（Flats）或不规则形（Irregular）或 顺势形（Running Correction）；
- 双重之字形或三重之字形（Double or Triple Zigzag）；
- 双重三或三重三（Double or Triple Three）；
- 三角形（Triangle）。

附图（十一）的实例是上海股市的一组双重之字形调整浪。



附图（十一） 上证指数周线图

图中（W）浪由次一级三个浪组成，（X）浪然后以 3－3－5 的不规则形态作出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，若反弹整组（W）浪跌幅的0.5倍，目标1792点，与实际顶部1783点只相差9点。

值得注意的是，X浪的反弹与3－3－5的ABC浪调整中的B浪反弹有些相似，因为在X浪之前，市况会以三个浪形式下跌。最大的分别是，在3－3－5调整浪中，B浪反弹的幅度较大，往往回升至A浪起点，而在双重之字形中，X浪往往只会反弹W浪跌幅的0.382倍、0.5倍或0.618倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战波浪理论

在完成理论层面的解释之后，下文会将理论模式，应用于实际的市况中，让读者对波浪理论的应用，有更实质的掌握。

（一）数浪式多手准备

即使在没有违反数浪规则的情况下，在同一幅图表中，分析员也可以数出多个可行的数浪式（wave counts），让市况日后的发展来否定不合用的数浪式。故此，每论如何经验老到的波浪分析者，数浪时至少也要做两手准备，提供一个首选数浪式（preferred count）及一个次选数浪式（alternate count）。

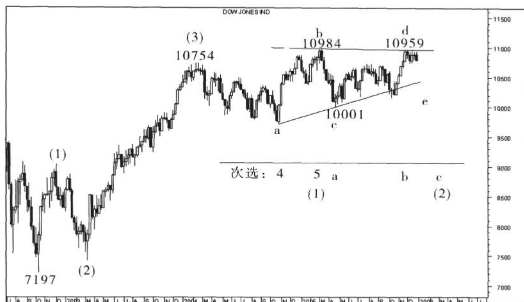
当市况最终否定首选数浪式时，次选将会取而代之，成为新的首选数浪式。要做两手，甚至多手准备，原因是，这样可以让分析者的思维更全面，不会一面倒只会看好或看淡，达致“居安思危”的效果。

举例说，道指由 2002 年 10 月低位 7197 点起计的一组推动浪，当时有两个可能性，视乎道指会否下破 10001 点底部来分出高下，见附图（一）。

首选数浪式以道指由 10754 点开始为顺势三角形第（4）浪，其中的 e 浪由 10959 点下调，若为 c 浪长度的 0.618 倍，目标 10352 点。只要最终没有超越 c 浪底的 10001 点，其后将展开第（5）浪上升。但如果下破 10001 点底部，则会否定上述的首选数浪式，而原先的次选数浪式将会取而代之，成为新的首选数浪式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次选数浪式以道指由10984点开始，是abc浪的调整过程，以消化整个由7197～10984点的上升过程。



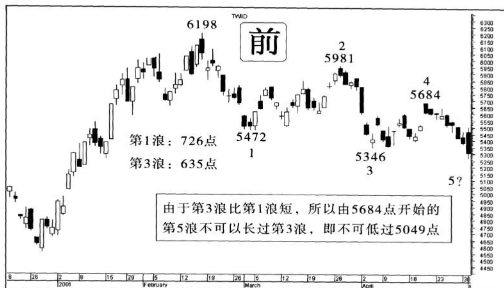
附图（一） 道指日线图

（二）留意违规“行为”

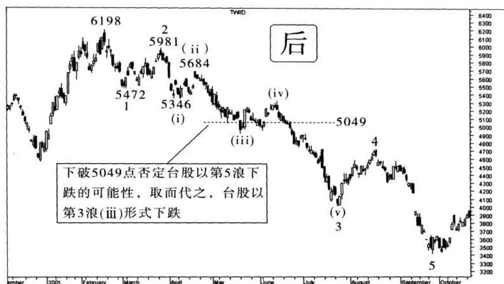
在推动浪之中，第3浪不可以是第1、第3、第5浪中最短的，是波浪理论最基本的规条。假如发现图表中出现类似第1、第2、第3、第4浪的形态，而其中的第3浪较第1浪为短。然后，第5浪的运行幅度超越第3浪，表示数浪式有错之余，也可能表示市况会以第1、第2、(i)、(ii)、(iii)浪姿态持续上升。届时便可以考虑追买或追沽，以捕捉强劲的第3浪(iii)升势或跌势。止蚀方面则可以放于(i)浪的浪顶（底）之下（上）。

台股在2001年的走势是一个例子。在附图（二）中，由5981点开始的第3浪长度较第1浪短，所以，由5684点展开的第5浪不可以超越与第3浪等同长度的目标，即5049点。当日后台股下破5049点之后，即否定以第1、第2、第3、第4、第5浪形式下跌的结构。取而代之，台股以第1、第2、(i)、(ii)、(iii)浪形式下跌，及后出现显著而持久的跌势，详见附图（三）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二） 台股日线图



附图（三） 台股日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）假突破的危与机

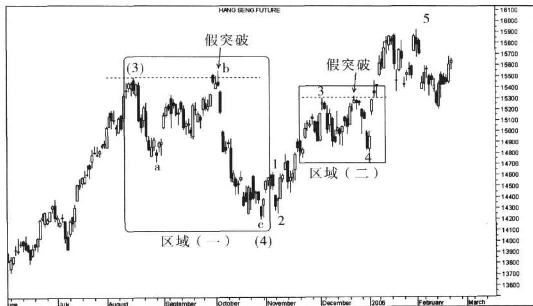
在分析走势时，经常会遇上所谓的技术走势陷阱或假突破，令追买或追沽者触礁。不过，若从波浪形态的角度看，所谓的假突破，有时对于后市会有一定的启示性。

假突破的佼佼者是不规则形调整浪。在牛市中，b 浪稍为穿越 a 浪的顶部，引发止蚀买盘，然后，c 浪再度带领市况下调。不过，当调整浪完成之后，市况将会重拾升势，朝着假突破的方向进发。

换句话说，倘若出现向上假突破，短线往往会出现跌势，但中期的方向却大多是向上。中线的投资者便更有信心，采取趁低吸纳的买卖策略。

例子：

在 2005 年下半年至 2006 年年初，恒指期货曾经出现两次向上假突破的市况，见附图（四）。首先，在区域（一）之内，期指的第（4）浪以不规则形运行，其中的第（4）浪 b 稍为超越第（3）浪浪顶或 a 浪的起点，然后 c 浪则掉头下跌。虽然短线出现显著的跌势，但当调整结束后，期指仍是回复上升趋势，最终突破区域（一）内的双顶阻力区。



附图（四） 恒指期货日线图

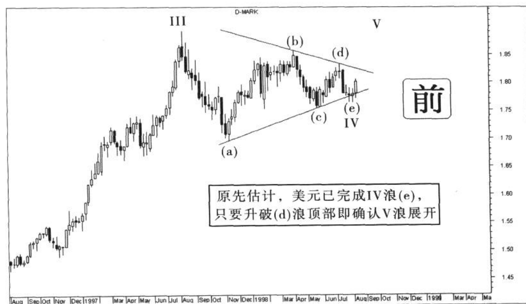
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，在区域之内，期指亦以不规则形方式调整。同样，期指向上假突破第 3 浪浪顶之后出现短线跌势，但其后重拾上升轨，最终迈向新高。

（四）复杂的三角关系

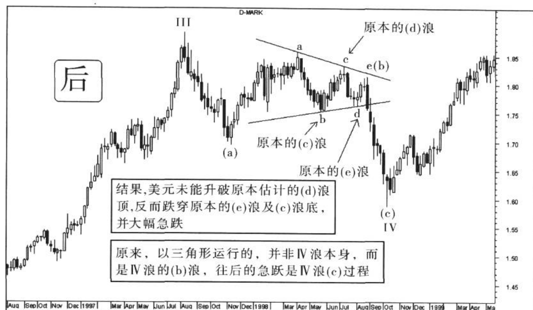
根据波浪理论，三角形属于巩固形态，表示三角巩固阶段完成之后，市况会朝着原先的方向运行。但在实际的分析或买卖中，应付三角形的最佳方法就是等待突破。在牛市之中，三角形第（4）浪的 e 浪不应低于 c 浪的底部，否则将会否定第（4）浪以三角形运行的数浪式。取而代之，第（4）浪应以 abc 三个浪运行，分别只是当中的 b 浪是以三角形运行而已。

最佳例子是美元兑马克于 1998 年所形成的三角，见附图（五）及（六）。原先估计，IV 浪以三角形方式运行，可是，美元其后不但无法上破（d）浪顶，反而掉头下破（c）浪底，否定这个数浪方式。取而代之，美元的 IV 浪（b）以三角形方式反弹，之后的急跌，应该是 IV 浪（c）。



附图（五） 美元兑马克周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（六）

（五）斜线三角的陷阱

在波浪理论的范畴中，斜线三角形有两种：一种于完结浪中出现，如 C 浪和第 5 浪，称为第一类斜线三角，或终结斜线三角；另一种则在趋势的起点出现，如 A 浪和第 1 浪，称为第二类斜线三角，或引领斜线三角。

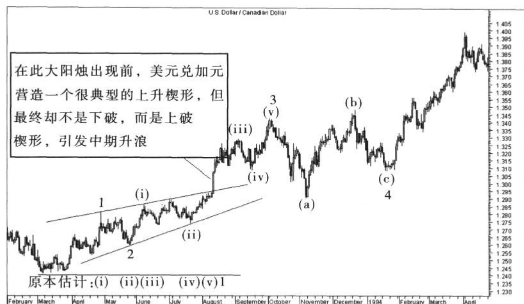
但在一些罕见的情况下，斜线三角会成为爆性第 3 浪（iii）展开前的筑底或筑顶过程。

美元兑加元在 1993 年中营造一个上升楔形，见附图（七）。原先估计，美元会在楔形顶线附近完成子浪（v）上升，然后掉头回落。但结果，美元却以大阳烛上破楔形的顶线阻力，并展开爆炸性的上升浪。

亦即是说，由底部开始，并非五个子浪所组成的第 1 浪上升，而是第 1、第 2、(i)、(ii)、(iii) 浪的推动上升浪，升幅随后显著扩大。

故此，若见市况确切升破上升楔形顶线或下破下降楔形底线，都可能是捕捉中期趋势市的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（七） 美元兑加元日线图

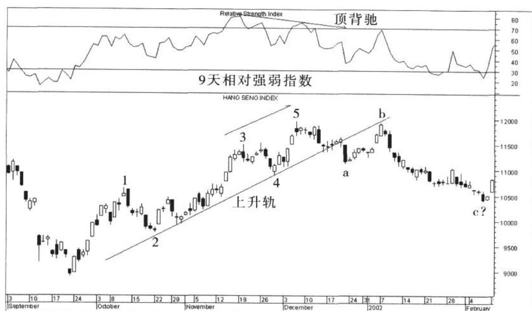
（六）背驰讯号的启示 I

在牛市中，顶背驰（Bearish Divergence）讯号表示市况可能见顶。所以，若配合波浪理论来分析，当市况运行至第 5 浪时，动力指标应当会出现顶背驰。

显示背驰讯号的常用工具是相对强弱指数（RSI）。附图（八）显示，当 9 天相对强弱指数呈现双顶背驰时，恒指数亦完成一组五个浪的上升结构。之后，当恒指跌穿重要的技术支持位，如上升轨，顶背驰讯号便成立。接着，恒指的跌幅逐渐扩大。

故此，在数浪时，若见动力指标出现顶背驰，可以较有信心地推论，某个级数的第 5 浪应接近见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（八） 恒指日线图

（七）背驰讯号的启示 Ⅱ

在背驰配合之下，数浪者当然较有信心去估计第5浪可能见顶。不过，顶背驰有时也会成为误导的讯号。所谓“水能载舟，亦能覆舟”。在顶背驰形成后，假如市况仍拒绝于短期内回落，并且力守于一些重要支持位之上（例如20天/星期/月平均线或上升轨）。当市况再掉头破顶时，经常会引发新一轮上升浪。

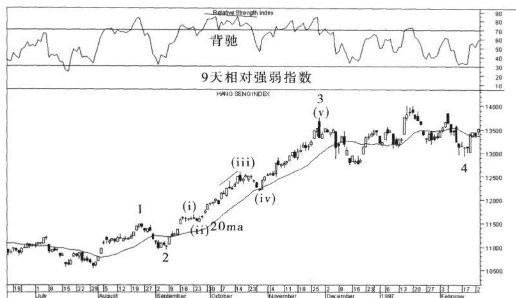
超买再超买的现象，一般会在延伸浪出现。最常见顶的延伸浪是第3浪（iii）。若然在第3浪（iii）升势中摸顶沽空，结果多半会是全军覆没。

例子：

1996年10月中，恒指升至12600点后回落，同时，9天相对强弱指数呈现双顶背驰，见顶讯号颇为强烈，见附图（九）。然而，恒指的调整幅度有限，获得20天平均线所承托。最后，大市更掉头回升，上破之前的顶部。

事后得知，12600点的顶部，只是第3浪（iii）的顶部，而并非大顶。及后出现第3浪（v）的升势，及高一级波浪的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（九） 恒指日线图

时间分析

要全面运用波浪理论去分析市况，除了要掌握波浪形态及比率之外，时间的分析，也是不可或缺的一环。

神奇数字时间周期：

由市场的重要顶部或底部开始，计算神奇数字 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377…的时间单位（可以是年、月、日，甚至小时），从而推算出未来的市场转势时间。这样计算的方法称为“顺序数法”。

顺序数法

2000 年 1 月中，道指创下当时的历史新高 11750 点后回落。由这个星期起计，数算 8、13、21、34、55…星期之后，刚好指向日后不同的转折点（正或负一星期），见附图（十）。

值得注意的是，2002 年 10 月中，道指营造了重要底部 7197 点。由 11750 点起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计，神奇数字时间144星期之后，与道指于7197点见底的时间，只是相差一星期而已。由此可见，7197点是11750点顶部衍生出来的神奇数字周期转折点。



附图（十） 道指周线图

如果从不同的顶部及底部所延伸的神奇数字时间，都集中在某一个时间区域（Time Zone）内，则这个时间区域或会成为市势逆转的时间窗（Time Window），这种数算方法称为“倒序数法”。

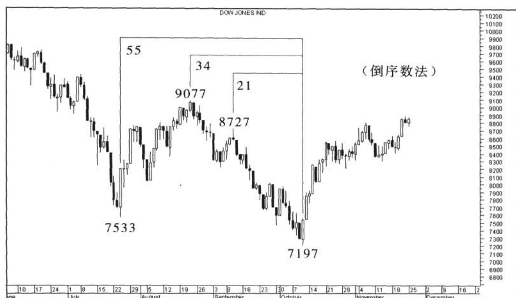
倒序数法

2002年10月中，道指低见7197点后回升。这一星期与之前的两个反弹浪顶及一个浪底，刚好以神奇数字周期相距，表示道指可能在此形成一个重要的转折点，见附图（十一）。

换言之，无论以顺序法，抑或倒序法，都可以推算2002年10月中旬为道指形成重要转折点的时间。若配合波浪形态分析，某个级数的调整浪就可能会在2002年10月中见底。这有助分析者判断一好一淡数浪式的高下。

结果，道指由7197点展开长达三年多的升浪，直至2006年5月最高见11670点，累积升幅超过60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十一） 道指周线图

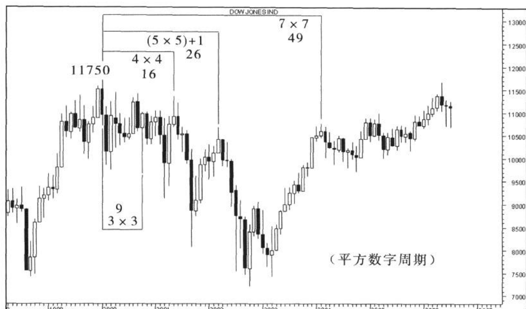
平方数字周期

与神奇数字周期的数算方法相似，由市场的重要顶部或底部开始，数算整数的平方数字，例如 2 的平方是 4、3 的平方是 9、4 的平方是 16……以此类推。亦即是说，由重要转折点加上 4、9、16、25、36、49……等的平方数字时间（年、月、日、时，甚至分），来推算未来可能出现的市场转折点。

由道指的 2000 年高位 11750 点起计，计算平方数字，可找出以下的转折点，见附图（十二）：

- 9 个月（3 的平方）之后指向 2000 年 10 月低位 9655 点；
- 16 个月（4 的平方）之后指向 2001 年 5 月顶部 11350 点；
- 25 个月（5 的平方）之后指向 2002 年 2 月，与形成实际顶部的时间，只相差 1 个月而已；
- 49 个月（7 的平方）之后指向 2004 年 2 月高位 10754 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十二） 道指周线图

市场时间几何学

根据市场几何学理论，重要的市场转折点之间，存在黄金比率的时间关系。比率关系可以是黄金比率 0.618，亦可以是其收缩比率，如 0.236、0.382、0.5 等等，或其扩张比率，如 1.236、1.382、1.618、2、2.236、2.618 等等。

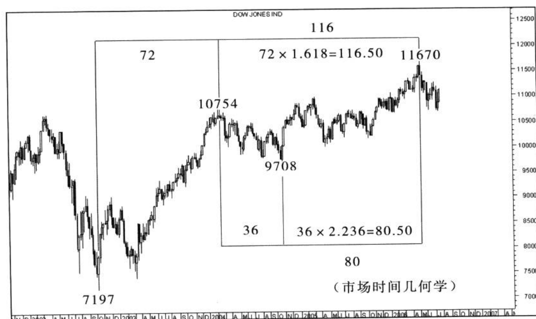
举例说，道指由 2002 年 10 月低位 7197 点上升至 2004 年 2 月的 10754 点，历时 72 星期，见附图（十三）。72 星期乘以黄金比率 1.618 得出 116.5 星期。由 10754 点顶部起计，116 星期之后，刚好指向道指于 11670 点见顶回落的一星期。

此外，由 10754 点跌至 2004 年 10 月的 9708 点，共运行了 36 个星期。将这个时间间距乘以 2.236，答案是 80.5 个星期。由 9708 点底部起计的 80 个星期之后，同样刚好指向 11670 点见顶的时间。

由此而得出的结论是，11670 点可能成为道指的重要顶部，短期内未必可以上破该顶部阻力。

总言之，明显转折点之间的时间间距，可作为计算未来可能出现转折点的基础，再加上扩张比率或收缩比率的计算，便可以推算出市场转势的时间窗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十三） 道指周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

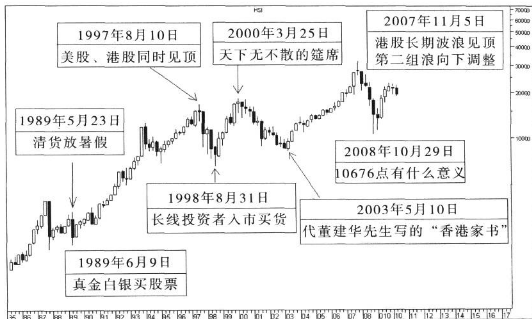
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三辑

经典案例

利用波浪理论分析走势30年，《许沂光投资通讯》1991年7月27日创刊迄今也接近19年。30年来测市有准确的时候，也有不少失手的例子。侥幸测中的时候，赢得“波浪大师”的称号；不幸失手的话，便成为“晕浪大师”。其间的起伏，与股市的升跌并无分别。总之，叫我大师太沉重。

下面列出过去30年来以波浪理论分析港股比较有代表性的例子：



恒指半对数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清货放暑假

1988 年 10 月，当本港恒指由 2400 点水平回升的时候，笔者曾在《经济日报》的《香港及海外投资特刊》分析港股的走势。当时笔者认为本港股市将会重新纳入上升轨，中期上升目标分别为：2961 点及 3305 点。

1989 年 4 月在《经济日报》的《1989 年上半年投资特刊》，笔者曾对本港股市走势作进一步分析，主要论点如下：

“（一）1988 年 10 月所作预测仍然有效；

（二）估计可能在 5 月底前挑战 3300 水平；

（三）短期循环周期（15 星期）在 4 月 4 日出现循环低点。

根据上述短期循环周期分析，本港股市有力上升到 5 月底始再行回落，并在 7 月底再次出现循环低点；

（四）届时中期循环周期亦会同时出现循环低点。”

由 1988 年 10 月开始，本港股市基本上处于一浪高于一浪的上升状态。1989 年 5 月 15 日，恒指最高见 3329 点，比笔者预期的上升目标高出 24 点。

但从循环周期分析，踏入 5 月中旬之后，恒指实际上已成强弩之末。恒指向上突破，升越 2 月初的高点，但成交量并无同步上升。

以 1988 年 5 月 15 日开始的一个星期为例，恒指的循环周期形势可以分析如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期	已经运行时间	走势预测
中期（45 个星期）	37 个星期	向下
短期（14～15 个星期）	7 个星期	开始见顶回落

根据上述分析，由 5 月 15 日开始，直至 7 月底为止，恒指下跌的机会远较上升的可能性高。加上预期的上升目标已经超额完成，本港股市掉头回落，其实并非意料之外。

现摘录笔者在宏高商品有限公司最近两期的通讯所发表的评论，以供参考：

（1）5 月 5 日收市指数：3262 点

“预期恒生指数可能上升至 3320 或 3500。但由于中期循环周期低点将会在 7 月份内出现，投资者应在五月中开始减磅。

请记着：顺风车虽然可以提供逍遥游，但别忘记在适当时间下车。”

（2）5 月 12 日收市指数：3278 点

“预测恒生指数仍会再创新高。但一个大型的调整已迫在眉睫。请谨记获利回吐。”

在上述技术形势之下，港股走势其实已经岌岌可危。因此，中国国内的局势，实际上只是提供下跌的借口，同时加速恒生指数下跌的速度。

5 月 19 日，恒生指数一日之间下跌 4.1%。恒生指数急挫 132 点，成为 1987 年 10 月份股灾以来最大的跌幅。

当日成交额高达 24.7 亿，较星期四增加 51.5%，意义重大。两个以成交额作为分析基础的图表同时发出沽货讯号，进一步证实港股见顶回落的趋势。

从波浪理论分析，目前港股处境并不乐观，可以成立的数浪方式共有三个，短期方向均属向下。

第一，第 IV 浪于 1987 年底走完，而第 V 浪的第③浪亦在 3229 见顶，第④浪开始运行。

第一个数浪方式或然率较低，详细分析，请参阅《1989 年上半年投资特刊》；

第二，第 IV 浪的ⓐ浪在 1987 年底运行完毕，ⓑ浪则以双重之字形形态出现，而第二组（a）—（b）—（c）浪的（a）浪则于 3329 见顶，（b）浪开始运行。

最后一个数浪方式则较为悲观。第 IV 浪以简单的之字形形态运行，同时（a）、（b）、（c）浪构成的ⓑ浪已经行毕全程。现时刚巧开始的下跌过程可能属于破坏性极强的ⓒ浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论如何，三个数浪方式的结果同出一辙。短期内港股下跌的机会高于一切。已沽清存货者，可度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。

1989 年 5 月 23 日

（节录自 1989 年 5 月 23 日《香港经济日报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真金白银买股票

“六四”振荡，使不少人认为港股气数已尽，许沂光于1989年6月9日在接受电视访问时，建议投资者可以“真金白银，买股票，以利己利人”。

有些投资者，最易犯的毛病之一，是在摸底时期用“孖展”，这样很容易会导致：不能守到底，沽后大市升的入宝山空手回局面。在“六四”后用真金白银买股者到如今，利润应以倍计！

1989年6月9日

（节录自石镜泉为拙作《投资致富技巧下册》写的序）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股港股同时见顶

1997 年 8 月 7 日，立秋。

是日恒生指数最高升至 16820 点，最后以 16673 点收市，上升 131 点，成交额 341.9 亿元。收市指数及成交额同时创下新纪录。

同日道琼斯工业平均指数一度升至 8299 点的历史新高，但在美债急跌影响之下，收市报 8188 点，反而下跌 71 点。

1997 年 6 月 19 日，笔者曾经指出：

“假如历史（1929 年股灾）重演，美股有可能以最后冲刺形式，继续上升至今年 8～9 月份才见顶回落。以 1929 年同样升幅计算，见顶目标可能为 8220，与本栏 6 月 16 日计算的目标 8242 比较，只相差 22 点，非常接近。”

由于美债形势急转直下，极有可能在立秋当日拉起美股下跌的序幕。港股方面，8 月 7 日以巨大的成交量衬托非常明显的见顶形态：“十字星”，形势险峻。

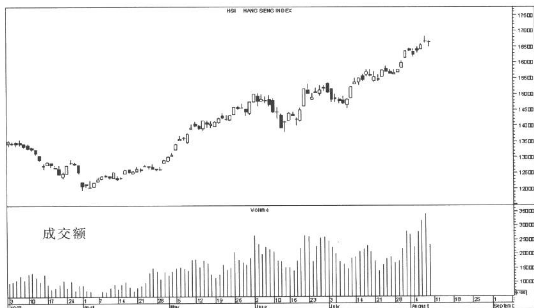
此外，港股的 28 个星期循环低点可能在 1997 年 10 月中出现。因此，秋天对于港股来说同样属于危险时刻。

综合分析，美股及港股联合上演“秋天的童话”，极有可能在“立秋”当日正式上演，小心。

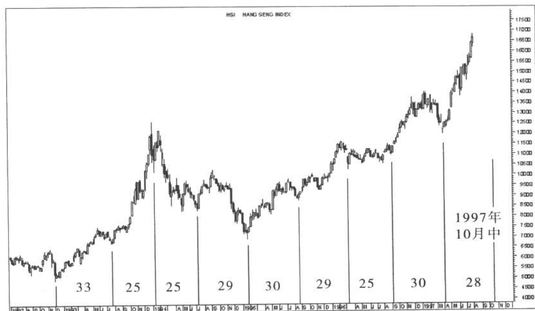
1997 年 8 月 10 日

（摘自 1997 年 8 月 10 日《经济日报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 恒指日线图



附图（二） 平均 28 星期循环低位周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

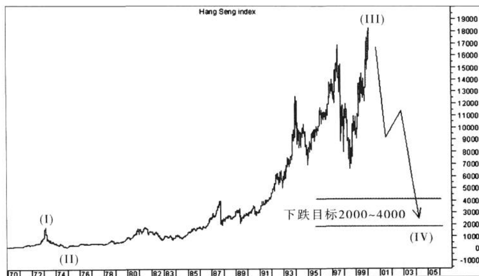
天下无不散的筵席

香港股市在 1967 年见底回升，恒生指数由最低点 58 升至 2000 年 3 月 9 日的 18249，升幅超过三百倍。但天下岂有不散的筵席？综合各种分析，港股已经见顶，即将急泻，五月中可能回落至恒生指数 14400，而中长线下跌目标则为恒生指数 2000～4000 水平。在目前水平沽空期指，每张合约可能获利 680000 港元［（17600－4000）×50］，回报率非常吸引人。

美国及（中国）台湾股市处境同样岌岌可危，处理得当的话，也可以提供获取暴利的机会。总而言之，环球股市泡沫，即将爆破。类似千载难逢的投资机会，一生人可能只有一次，切勿失之交臂。

目前重要的课题是：

- 部署入市的资金及渠道；
- 制定风险低而回报高的买卖策略。



恒指月线图

（摘自 2000 年 3 月 25 日发表的专题报告）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代董建华先生写的“香港家书”

各位亲爱的市民：

卫生署及医院管理局刚宣布：

截至2003年5月9日下午1时，有6位病人较早前入院而今日证实感染非典型肺炎。换言之，由今年5月4日开始，本港连续六日录得单位数字的新增非典型肺炎个案，显示疫情已经受到控制，消息令人鼓舞。

非典型肺炎已受控制

事实上，根据卫生署及医管局今年5月5日发表的流行病曲线图分析，大部分(95.6%）病例是在4月21日，即两星期前发病，见附图（一）。证明非典型肺炎早已远离本港。根据以上数据，我非常高兴地宣布，在本港爆发的非典型肺炎疫症已经受到控制，这是全港市民及医护人员共同努力的成果。

经过这次艰苦的战役，我深深地领悟到只要万众一心，众志一定可以成城，香港前途是一片光明的。同时我亦领悟到以往管治香港的方法是错的，我不应该每事都亲力亲为；每天7～11的长时间工作，结果是事倍功半。

胡适曾说：“最高领袖的任务是自居于无知，而以众人之所知为知；自处于无能，而以众人之所能为能；自安于无为，而以众人之所为为为。凡察察以为明，琐琐以为能，都不是做最高领袖之道。”

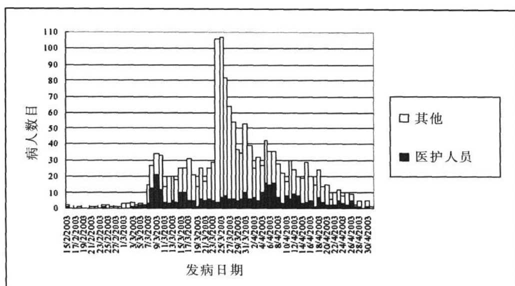
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

努力工作 尽情享受

今后我一定要痛改前非，切实执行三八制度：八小时工作、八小时休息、八小时睡眠。

三八制的好处：除了确保精神饱满、头脑清醒，遇到突发事件的时候，可以第一时间作出敏锐而又精确的决策；更可以努力工作，尽情享受，多点时间与家人共叙天伦之乐。

为了纠正以往的错误，我决定委任政务司司长曾荫权为“全城清洁策划小组”的主席，负责执行和推广一套跨界别及可持续的方案，以改善本港的环境卫生。



附图（一） 截至 2003 年 5 月 4 日非典型肺炎发病日期的曲线图

旧区重建

2003 年 3 月底，有大批淘大花园居民感染非典型肺炎，反映以往我们的城市设计可能存在某些缺陷，令到居民未能在合乎理想的环境下生活，曾司长的责任就是保障本港的环境卫生，保障公众健康。曾司长将会认真研究利用现时本港空置的楼宇，与淘大花园及其他环境卫生未如理想的地区的居民互相交换的可行性，以便旧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



区可以提早进行重建，令到全港市民都可以安居乐业。

此外，我决定委任财政司司长梁锦松担任“振兴经济策略小组”主席。在非典型肺炎疫症受到控制后，振兴本港经济。

千载难逢的投资良机

本港著名图表分析员许沂光最近告诉我，本港股市正处于谷底，即将展开长达几年的中长期牛市，恒生指数极有可能再创高峰，详细分析见附件。我也有同感。因此，梁司长的主要任务便是将本港的投资机会向本港及外国的投资者广为推介。

平心而论，本港股票已下跌至极不合理的低水平，购入股票收取股息的回报远远高于将资金存放于银行的利息收入。因此，梁司长将会考虑动用部分储备购入股票作为长线投资。这个构思的优点：一方面可以提高储备的投资回报率，另一方面也可以以身作则，显示特区政府对本港前景的信心，吸引外资购买本港股票。当资金不断流入本港，共同分享即将来临的大牛市，将会带动本港经济发展，欣欣向荣。

各位亲爱的市民，在非典型肺炎肆虐期间，我们都习惯了戴口罩，虽然带来不便，但同时带来了非常重要的信息：就是“多做事，少说话”。过去几年，我们都习惯了怨天尤人，不肯为本港经济陷入低潮承担责任。张五常教授在2000年6月29日曾指出：

“思往事，就想到一个问题，1967年香港有暴动，楼价下跌90%，但没有人游街救市；1983、1984年香港因为“九七”问题，楼价下跌70%，也没有人游街救市；两年多前金融风暴，楼价暴跌50%，亦不见有游街之举。为什么最近楼价只下降10%左右，要求政府救市之声不绝于耳？

我算是老香港了。自开埠以来，香港风风雨雨，上上落落的情况，屈指难算。心惊胆战、挨饥抵饿的日子，我这一辈子的人记得清楚，从来没有出过怨言，为着一点希望我们拼搏下去。我们是以反应快、有弹性而举世知名的。很不幸，今天有了转变。”

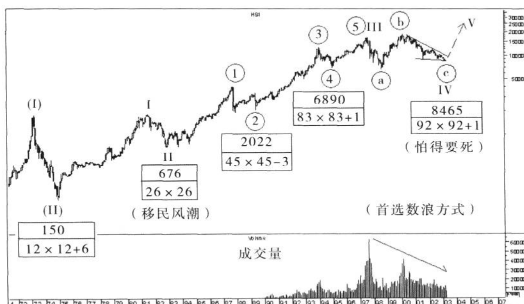
劳谦，君子有终，吉

事实上，振兴经济，人人有责。美国总统肯尼迪曾经说：“Ask not what your country can do for you – ask what you can do for your country” 只要我们抛弃“九七”前后意气风发、不务正业的陋习，努力工作，戒骄戒躁，明天一定会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

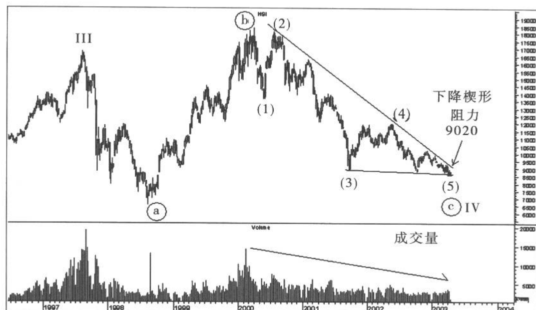
真金白银买股票

总结：各位亲爱的市民，1982年港股下跌的时候，大部分投资者都作出错误的决定，抛售港股。今时今日香港股市又到了值得购入后长期持有的阶段。投资者倘若以闲余资金吸纳优质股票，长期持有，相信可以获取优厚的回报。最后，祝各位生活愉快，心想事成。



附图（二） 恒生指数半对数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三） 恒指周线图

注：附图（二）及附图（三）摘自2003年5月1日在《环球财经》发表的数浪方式

2003年5月10日

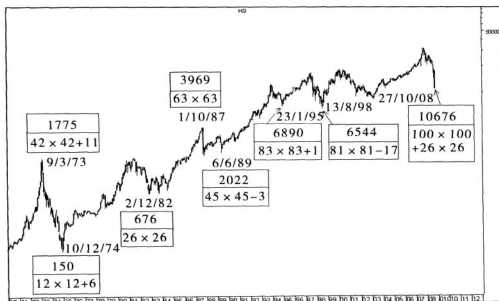
（节录自《许沂光投资通讯》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10676有什么意义

2008年10月27日恒指最低见10676，刚好由历史高峰31958回落了66%。

王逸兄说：10676是10，000+676，也是100的平方加上26的平方。倘若港股在这个价位见底回升，继承了港股在某个数字的平方附近见底的传统，见附图。



恒指半对数月线图

2008年10月29日

（原刊登于 www. aimykhui. com. hk）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：温键键
责任技编：谢　莹

●1989年5月，指出升市已告一段落，投资者应把握反弹沽货。结果在三星期后，恒指急泻1307点。

●1994年7月，许沂光在当时沪深股市极度疲弱的情况下，依据波浪理论预测称，深综指应在（1994年）8月初见底于90～100点，然后开始走上长期大牛市；从长期走势看，沪市将突破2000点。这一预言曾引起国内证券评论人士嘘声一片，不过，后来深综指果然见底于95点附近，并于此后展开了持续6年多的牛市行情。许沂光从此在内地证券界声名远播，被尊为波浪大师。

●1998年3月，以波浪理论的数浪方式，指出当时高见12000点的恒指将以（Ⅳ）浪调整至6518点。结果恒指在当年8月下跌至6544点。

●1992年至今，在香港出版十多本投资书籍，其中《投资致富技巧》、《投机智慧》等作品均荣登香港明报出版社的年度十大畅销书榜。

ISBN 978-7-5454-0597-2



定价：20.00元